



Rapport intermédiaire

Période close le 31 décembre 2025

TABLE DES MATIÈRES

Responsabilité de la direction à l'égard de l'information financière	1
Mandats privés de placement Dynamique	
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique	2
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique	11
Mandat privé de répartition d'actif Dynamique	20
Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique	27
Mandat privé de rendement prudent Dynamique	33
Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique	38
Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique	43
Mandat privé de rendement mondial Dynamique	51
Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique	59
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique	67
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique	73
Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique	79
Mandat privé d'obligations à prime Dynamique	88
Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique	93
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique	98
Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique	107
Notes annexes	114

Mandats privés de placement Dynamique

RESPONSABILITÉ DE LA DIRECTION À L'ÉGARD DE L'INFORMATION FINANCIÈRE

Les états financiers ci-joints des Fonds (indiqués à la note annexe 1) ont été dressés par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa qualité de gestionnaire (le « gestionnaire ») des Fonds, et ont été approuvés par le conseil d'administration de Société de fonds mondiaux Dynamique, pour les fonds Société (les « Fonds Société »), et par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa qualité de fiduciaire (le « fiduciaire ») des Fonds, pour les fonds en fiducie (les « Fonds en fiducie »). Le conseil d'administration de Société de fonds mondiaux Dynamique, pour les Fonds Société, et le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., pour les Fonds en fiducie, sont responsables des informations et des déclarations contenues dans ces états financiers et dans le rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds.

Le gestionnaire maintient des processus appropriés afin de s'assurer que sont produites des informations financières exactes, pertinentes et fiables. Les états financiers ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les *International Financial Reporting Standards*, ou « IFRS ») et comprennent certains montants basés sur des estimations et des jugements faits par le gestionnaire. Les principales méthodes comptables que le gestionnaire juge appropriées pour les Fonds sont décrites à la note annexe 2 des états financiers.

Le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. a délégué la surveillance du processus de présentation de l'information financière au comité des finances du conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. (le « comité des finances »). Il incombe au comité des finances d'examiner les états financiers et le rapport de la direction sur le rendement du fonds de chacun des Fonds et de recommander leur approbation aux conseils d'administration de Société de fonds mondiaux Dynamique et de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C. ainsi que de rencontrer les membres de la direction et les auditeurs internes et externes pour discuter des contrôles internes portant sur le processus de présentation de l'information financière, des questions d'audit et des problèmes liés à la présentation de l'information financière.

KPMG s.r.l./S.E.N.C.R.L. est l'auditeur indépendant des Fonds, nommé par les porteurs d'actions des Fonds Société et par le fiduciaire des Fonds. L'auditeur des Fonds n'a pas examiné les présents états financiers. Conformément aux lois sur les valeurs mobilières applicables, si un auditeur indépendant n'a pas examiné les états financiers des Fonds, cela doit être divulgué dans un avis complémentaire.



NEAL KERR
Président
Gestion d'actifs 1832 S.E.C.



GREGORY JOSEPH
Chef des finances
Gestion d'actifs 1832 S.E.C.

18 février 2026

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	1 212 995	1 232 207
Instruments dérivés	513	214
Trésorerie	30 262	11 935
Dépôt de garantie en trésorerie sur les instruments dérivés	–	1
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	6 256	8 051
Souscriptions à recevoir	1	71
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	9 909	10 184
Total de l'actif	1 259 936	1 262 663
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	3 618	3 998
Frais de gestion à payer (note 5)	27	41
Montant à payer pour les intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	44	53
Montant à payer pour l'achat de titres	–	3 794
Rachats à payer	493	907
Charges à payer	25	43
Total du passif	4 207	8 836
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 255 729	1 253 827
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	24 743	21 128
Série F	48 990	49 549
Série I	2 221	635
Série O	1 179 775	1 182 515
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	9,15	9,22
Série F	8,40	8,46
Série I	8,42	8,49
Série O	9,50	9,74

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Intérêts à distribuer	23 541	23 034
Distributions provenant des fonds sous-jacents	3 425	3 889
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(17 778)	(7 092)
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	12 508	42 580
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	(1 686)	329
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	426	(1 910)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	20 436	60 830
Prêt de titres (note 11)	6	11
Gain (perte) de change net réalisé et latent	94	154
Total des revenus (pertes), montant net	20 536	60 995
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	217	220
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	225	224
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	4	–
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	49	49
Coûts de transactions	33	12
Total des charges	529	505
Charges absorbées par le gestionnaire	(1)	–
Charges, montant net	528	505
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	20 008	60 490
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	165	717
Série F	617	2 859
Série I	–	34
Série O	19 226	56 880
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	0,07	0,40
Série F	0,11	0,40
Série I	0,00	0,41
Série O	0,16	0,48
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	2 363 073	1 780 112
Série F	5 875 482	7 093 038
Série I	119 745	82 461
Série O	121 099 199	117 809 317

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	21 128	14 358
Série F	49 549	65 251
Série I	635	694
Série O	1 182 515	1 115 769
	1 253 827	1 196 072

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	165	717
Série F	617	2 859
Série I	—	34
Série O	19 226	56 880
	20 008	60 490

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(294)	(210)
Série F	(841)	(960)
Série I	(19)	(13)
Série O	(47 342)	(43 387)
Remboursement de capital		
Série A	(95)	(81)
Série F	(185)	(253)
Série I	(8)	(3)
	(48 784)	(44 907)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	6 456	4 318
Série F	8 616	4 907
Série I	1 783	63
Série O	26 844	56 714
Distributions réinvesties		
Série A	374	288
Série F	777	744
Série I	26	14
Série O	47 342	43 387
Paiement au rachat		
Série A	(2 991)	(1 693)
Série F	(9 543)	(23 747)
Série I	(196)	(111)
Série O	(48 810)	(41 331)
	30 678	43 553

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	3 615	3 339
Série F	(559)	(16 450)
Série I	1 586	(16)
Série O	(2 740)	72 263
	1 902	59 136

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	24 743	17 697
Série F	48 990	48 801
Série I	2 221	678
Série O	1 179 775	1 188 032
	1 255 729	1 255 208

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	20 008	60 490
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	17 778	7 092
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	(12 508)	(42 580)
(Gain) perte net réalisé sur les options	332	765
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	(426)	1 910
(Gain) perte de change latent	(68)	(95)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(756)	(3 889)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(461 797)	(374 095)
Achat d'actifs et de passifs financiers dérivés	(1 225)	(1 069)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	472 701	357 417
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers dérivés	640	304
Dépôt de garantie en trésorerie sur les instruments dérivés	1	—
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	1 795	(1 633)
Montant à payer pour les intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	(9)	21
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	275	(1 091)
Charges à payer et autres montants à payer	(32)	(34)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	36 709	3 513
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 301	63 825
Montant payé au rachat de parts rachetables	(59 486)	(65 273)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(265)	(578)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(18 450)	(2 026)
Gain (perte) de change latent	68	95
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	18 259	1 487
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	11 935	11 490
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	30 262	13 072
Intérêts versés ¹⁾	3	—
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	23 420	21 521
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	19	311
Distributions provenant des fonds sous-jacents, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	3 069	—

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)		Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (87,3 %)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (87,3 % (suite))			
Obligations et débetures canadiennes (82,4 %)				Obligations et débetures canadiennes (82,4 % (suite))			
Obligations de sociétés (43,4 %)				Obligations de sociétés (43,4 % (suite))			
AltaGas Ltd., 2,075 %, 30 mai 2028	8 603	8 497	8 382	Financière General Motors du Canada Ltée, 4,450 %, 25 févr. 2030	1 838	1 835	1 881
AltaGas Ltd., 4,672 %, 8 janv. 2029	2 816	2 816	2 916	Gibson Energy Inc., 5,750 %, 12 juill. 2033	2 290	2 289	2 474
ARC Resources Ltd., 4,409 %, 17 juin 2032	2 553	2 553	2 584	Great-West Lifeco Inc., 3,600 %, 31 déc. 2081	484	484	458
Avenue Living (2014) LP, 5,109 %, 12 mai 2030	4 636	4 636	4 693	Fonds de placement immobilier H&R, 2,633 %, 19 févr. 2027	4 620	4 170	4 599
Banque de Montréal, 4,077 %, 5 mars 2035	1 274	1 271	1 285	Fonds de placement immobilier H&R, 5,457 %, 28 févr. 2029	2 466	2 466	2 578
Banque de Montréal, 4,420 %, 17 juill. 2029	7 395	7 395	7 657	Hydro One Inc., 2,710 %, 28 févr. 2050, série 47	3 494	2 823	2 452
Banque de Montréal, 4,537 %, 18 déc. 2028	3 386	3 385	3 507	Hydro One Inc., 4,390 %, 26 sept. 2041, série 23	1 443	1 767	1 396
Banque de Montréal, 4,976 %, 3 juill. 2034	11 978	12 222	12 481	Hydro One Inc., 4,890 %, 13 mars 2037	3 082	4 104	3 223
Banque de Montréal, 7,325 %, 26 nov. 2082	4 108	4 108	4 346	Hyundai Capital Canada Inc., 3,573 %, 5 sept. 2028	4 101	4 101	4 128
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,616 %, 30 janv. 2032	4 034	4 034	4 016	Intact Corporation financière, 4,125 %, 31 mars 2081	1 140	1 140	1 139
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,734 %, 27 juin 2031	8 097	8 098	8 140	Intact Corporation financière, 4,653 %, 16 mai 2034	3 184	3 184	3 304
La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,680 %, 1 ^{er} févr. 2029	4 626	4 625	4 819	Intact Corporation financière, 5,276 %, 14 sept. 2054	3 143	3 143	3 292
La Banque de Nouvelle-Écosse, 5,679 %, 2 août 2033	7 253	7 320	7 642	Intact Corporation financière, 7,338 %, 30 juin 2083	2 049	2 049	2 180
La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27 juill. 2082	6 017	6 083	6 276	Inter Pipeline Ltd., 3,983 %, 25 nov. 2031	7 845	7 676	7 812
BCI QuadReal Realty, 1,747 %, 24 juill. 2030	3 536	3 465	3 309	Inter Pipeline Ltd., 5,849 %, 18 mai 2032	2 545	2 545	2 757
Bell Canada, 5,625 %, 27 mars 2055	3 833	3 833	3 917	Inter Pipeline Ltd., 6,380 %, 17 févr. 2033	3 080	3 080	3 428
BPC Generation Infrastructure Trust, 4,613 %, 29 sept. 2035	3 124	3 124	3 121	Keyera Corp., 3,702 %, 15 oct. 2030	1 896	1 896	1 886
Brookfield Finance II Inc., 5,431 %, 14 déc. 2032	5 607	5 678	6 011	Keyera Corp., 5,309 %, 15 oct. 2055	1 773	1 773	1 760
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 2,855 %, 1 ^{er} sept. 2032	3 071	2 865	2 849	Keyera Corp., 5,663 %, 4 janv. 2054	4 064	4 064	4 239
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 3,410 %, 9 oct. 2029	6 685	6 925	6 655	Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2081	838	838	806
Bruce Power L.P., 4,410 %, 21 déc. 2035	2 068	2 067	2 060	Société Financière Manuvie, 7,117 %, 19 juin 2082	1 878	1 878	1 955
Bruce Power L.P., 4,700 %, 21 juin 2031	1 300	1 322	1 354	Banque Nationale du Canada, 4,333 %, 15 août 2035	2 442	2 442	2 480
Administration aéroportuaire de Calgary, 3,199 %, 7 oct. 2036, série A	2 202	2 202	1 981	North West Redwater Partnership / NWR Financing Co Ltd., 4,850 %, 1 ^{er} juin 2034	3 663	3 660	3 843
Canadian Commercial Mortgage Origination Trust 5, 3,320 %, 12 nov. 2026, série 2022-5, cat. A	163	155	163	Nova Scotia Power Incorporated, 3,571 %, 5 avr. 2049, série AB	1 021	1 104	814
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,800 %, 10 déc. 2030	6 296	6 286	6 366	OMERS Finance Trust, 2,600 %, 14 mai 2029	5 131	5 126	5 054
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,150 %, 2 avr. 2035	12 940	12 939	13 072	OMERS Realty Corporation, 3,628 %, 5 juin 2030, série 11	2 384	2 580	2 404
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,300 %, 16 janv. 2034	12 757	13 179	13 376	Ontario Power Generation, 4,866 %, 13 mars 2055	2 282	2 282	2 242
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 6,987 %, 28 juill. 2084	2 697	2 697	2 857	Oxford Properties Group Inc., 3,602 %, 13 nov. 2030	2 399	2 399	2 387
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,150 %, 28 juill. 2082	3 548	3 569	3 709	Pembina Pipeline Corporation, 4,750 %, 26 mars 2048, série 11	1 520	1 675	1 419
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 7,365 %, perpétuelles	2 900	3 067	3 056	Pembina Pipeline Corporation, 5,020 %, 12 janv. 2032	10 613	10 621	11 154
Canadian Natural Resources Limited, 4,150 %, 15 déc. 2031	3 431	3 425	3 458	Fiducie de liquidité sur actifs immobiliers, 2,381 %, 12 févr. 2055, série 2020-1, cat. A1	302	302	301
Canadian Utilities Limited, 4,412 %, 24 juin 2035	3 817	3 817	3 872	Reliance LP, 2,670 %, 1 ^{er} août 2028	1 976	1 976	1 941
Capital Power Corporation, 4,231 %, 14 janv. 2033	2 725	2 725	2 704	Reliance LP, 2,680 %, 1 ^{er} déc. 2027	1 934	1 951	1 917
Capital Power Corporation, 4,831 %, 16 sept. 2031	5 952	6 021	6 171	Reliance LP, 5,250 %, 15 mai 2031	4 721	4 732	4 975
Capital Power Corporation, 5,816 %, 15 sept. 2028	3 094	3 094	3 276	RioCan Real Estate Investment Trust, 5,470 %, 1 ^{er} mars 2030	4 054	4 054	4 275
Cenovus Energy Inc., 4,600 %, 20 nov. 2035	3 107	3 095	3 094	Rogers Communications Inc., 4,250 %, 15 avr. 2032	5 163	5 162	5 216
Chartwell résidences pour retraités, 4,400 %, 5 nov. 2029	3 366	3 359	3 430	Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17 déc. 2081	7 710	7 674	7 802
Ville de Toronto, 2,800 %, 22 nov. 2049	3 983	4 311	2 865	Rogers Communications Inc., 5,250 %, 15 avr. 2052	1 911	1 901	1 908
CNH Industrial Capital Canada Ltd., 3,750 %, 5 juin 2029	3 955	3 955	3 969	Rogers Communications Inc., 5,625 %, 15 avr. 2055	2 116	2 116	2 164
CU Inc., 4,787 %, 16 sept. 2055	1 449	1 449	1 436	Rogers Communications Inc., 5,700 %, 21 sept. 2028	3 492	3 713	3 698
Enbridge Gas Inc., 3,010 %, 9 août 2049	4 971	5 030	3 672	Rogers Communications Inc., 5,900 %, 21 sept. 2033	2 679	2 664	2 953
Enbridge Gas Inc., 4,840 %, 12 sept. 2055	1 951	1 949	1 936	Banque Royale du Canada, 3,411 %, 12 juin 2029	4 532	4 532	4 553
Enbridge Gas Inc., 5,150 %, 17 déc. 2055	2 729	2 729	2 734	Banque Royale du Canada, 3,985 %, 22 juill. 2031	4 781	4 781	4 860
Enbridge Gas Inc., 5,200 %, 23 juill. 2040	3 350	4 266	3 514	Banque Royale du Canada, 4,000 %, 24 févr. 2081	4 690	4 753	4 693
Enbridge Gas Inc., 5,460 %, 11 sept. 2036	1 146	1 524	1 247	Banque Royale du Canada, 4,279 %, 4 févr. 2035	4 462	4 462	4 542
Enbridge Gas Inc., 6,100 %, 9 nov. 2032	4 000	4 297	4 451	Banque Royale du Canada, 4,464 %, 17 oct. 2035	4 096	4 096	4 195
Enbridge Inc., 4,210 %, 22 févr. 2030	9 306	9 407	9 527	Banque Royale du Canada, 5,096 %, 3 avr. 2034	2 522	2 651	2 636
Enbridge Inc., 5,320 %, 22 août 2054	1 671	1 699	1 692	Banque Royale du Canada, 6,698 %, 31 déc. 2099	3 021	3 115	3 174
Enbridge Inc., 5,375 %, 27 sept. 2077	7 105	7 309	7 267	Banque Royale du Canada, 7,408 %, perpétuelles	1 875	1 875	2 022
Enbridge Inc., 8,747 %, 15 janv. 2084	6 425	6 425	7 999	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 3,192 %, 11 juin 2027, série V	6 439	6 276	6 442
Pipelines Enbridge Inc., 4,200 %, 12 mai 2051	3 619	3 219	3 110	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 3,526 %, 20 déc. 2029, série U	6 451	6 583	6 368
Enbridge Southern Lights LP, 4,014 %, 30 juin 2040	283	282	265	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 4,737 %, 5 août 2031, série AB	7 782	7 790	7 936
ENMAX Corporation, 3,771 %, 6 juin 2030	2 560	2 573	2 573	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 5,354 %, 29 mai 2028, série Z	4 000	4 136	4 162
ENMAX Corporation, 3,836 %, 5 juin 2028, série 4	8 062	8 599	8 158	Stantec Inc., 4,374 %, 10 juin 2032	2 491	2 491	2 510
ENMAX Corporation, 3,876 %, 18 oct. 2029	5 538	5 720	5 604	Stella Jones Inc., 4,312 %, 1 ^{er} oct. 2031	3 269	3 269	3 297
ENMAX Corporation, 4,695 %, 9 oct. 2034	3 089	3 089	3 167	TELUS Corporation, 5,650 %, 13 sept. 2052	2 203	2 195	2 320
Fairfax Financial Holdings Limited, 4,450 %, 14 août 2035	2 434	2 430	2 429	TELUS Corporation, 5,750 %, 8 sept. 2033	3 390	3 383	3 705
Fairfax Financial Holdings Limited, 5,100 %, 16 août 2055	853	830	836	TELUS Corporation, 6,250 %, 21 juill. 2055	2 706	2 743	2 837
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,242 %, 23 mai 2028	2 550	2 550	2 611	La Banque Toronto-Dominion, 3,842 %, 29 mai 2031	4 814	4 814	4 866
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,668 %, 20 févr. 2030	3 847	3 847	3 979	La Banque Toronto-Dominion, 4,231 %, 1 ^{er} févr. 2035	5 667	5 667	5 760
Fortis Inc., 4,090 %, 26 mars 2032	4 557	4 545	4 599	La Banque Toronto-Dominion, 4,423 %, 31 oct. 2035	10 671	10 765	10 881
Fortis Inc., 6,510 %, 4 juill. 2039	1 537	2 040	1 775	La Banque Toronto-Dominion, 4,680 %, 8 janv. 2029	9 022	9 022	9 388
				La Banque Toronto-Dominion, 5,177 %, 9 avr. 2034	6 409	6 409	6 712
				La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, perpétuelles	3 361	3 361	3 550
				La Banque Toronto-Dominion, 7,283 %, 31 oct. 2082	4 108	4 108	4 342
				TransCanada PipeLines Limited, 3,800 %, 5 avr. 2027	11 338	12 339	11 424

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (87,3 %) (suite)						
Obligations et débentures canadiennes (82,4 %) (suite)						
Obligations de sociétés (43,4 %) (suite)						
TransCanada PipeLines Limited, 5,127 %, 19 nov. 2055	2 500	2 500	2 472			
Ventas Canada Finance Limited, 3,300 %, 1 ^{er} déc. 2031, série H	4 530	4 171	4 335			
Ventas Canada Finance Limited, 5,100 %, 5 mars 2029, série J	6 059	6 060	6 323			
Ventas Canada Finance Limited, 5,398 %, 21 avr. 2028, série I	4 005	4 005	4 180			
Vidéotron Ltée, 3,950 %, 15 oct. 2032	3 364	3 362	3 321			
	541 166	544 220				
Obligations provinciales (21,6 %)						
British Columbia Investment Corporation, 4,900 %, 2 juin 2033	11 500	12 341	12 477			
British Columbia Investment Management, 3,400 %, 2 juin 2030	11 725	11 827	11 850			
CDP Financière Inc., 3,950 %, 1 ^{er} sept. 2029	5 700	5 685	5 883			
Muskat Falls / Labrador Transmission Assets Funding Trust, 3,382 %, 1 ^{er} juin 2057	6 125	6 284	4 956			
Newfoundland and Labrador Hydro, 4,100 %, 17 oct. 2054	5 725	5 689	5 111			
Province de la Colombie-Britannique, 3,550 %, 18 juin 2033	10 248	9 268	10 260			
Province du Manitoba, 2,750 %, 2 juin 2029	3 800	4 203	3 779			
Province du Manitoba, 2,850 %, 5 sept. 2046	7 807	8 036	5 940			
Province du Nouveau-Brunswick, 2,550 %, 14 août 2031	4 017	4 017	3 867			
Province du Nouveau-Brunswick, 5,000 %, 14 août 2054	17 885	19 156	18 719			
Province de Terre-Neuve, 2,650 %, 17 oct. 2050	7 777	7 838	5 379			
Province de la Nouvelle-Écosse, 2,000 %, 1 ^{er} sept. 2030	6 607	6 584	6 291			
Province de la Nouvelle-Écosse, 2,400 %, 1 ^{er} déc. 2031	5 700	5 043	5 418			
Province de la Nouvelle-Écosse, 3,150 %, 1 ^{er} déc. 2051	5 057	6 250	3 897			
Province de la Nouvelle-Écosse, 4,600 %, 1 ^{er} déc. 2055	7 486	7 504	7 372			
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 déc. 2046	69 200	55 447	53 804			
Province d'Ontario, 2,900 %, 2 juin 2049	39 247	42 111	29 734			
Province d'Ontario, 4,150 %, 2 déc. 2054	12 300	11 949	11 433			
Province d'Ontario, 4,600 %, 2 juin 2039	26 032	27 555	27 047			
Province de Québec, 3,100 %, 1 ^{er} déc. 2051	50 125	53 893	38 339			
	310 680	271 556				
Obligations fédérales (17,4 %)						
Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,600 %, 15 sept. 2035	83 827	83 060	83 882			
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,150 %, 15 juin 2033	2 473	2 632	2 597			
Obligations du gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2030	11 309	11 289	11 204			
Obligations du gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} déc. 2035	6 335	6 359	6 243			
Obligations du gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} juin 2035	9 168	9 156	9 069			
Société canadienne d'hypothèques et de logement, 1,920 %, 1 ^{er} janv. 2030	2 697	2 678	2 571			
Obligations et débentures étrangères (4,9 %)						
France (0,3 %)						
BNP Paribas SA, 4,487 %, 3 sept. 2035	3 741	3 741	3 773			
Jersey (0,4 %)						
Heathrow Funding Limited, 3,726 %, 13 avr. 2035	3 141	3 200	3 046			
Heathrow Funding Limited, 4,900 %, 6 août 2039	2 185	2 185	2 234			
	5 385	5 280				
États-Unis (4,2 %)						
Athene Global Funding, 2,470 %, 9 juin 2028	6 010	5 722	5 871			
Citigroup Inc., 4,550 %, 3 juin 2035	3 634	3 634	3 691			
Glencore Funding LLC, 4,045 %, 10 oct. 2032	3 631	3 631	3 587			
NextEra Energy Capital Holdings 4,670 %, 12 juin 2035	6 491	6 487	6 609			
Oncor Electric Delivery Company LLC, 4,200 %, 1 ^{er} oct. 2035	3 905	3 892	3 872			
Pacific Life Global Funding II, 4,195 %, 29 juill. 2032	2 921	2 921	2 972			
Prologis, 3,600 %, 15 févr. 2032	4 390	4 377	4 304			
Prologis, 4,700 %, 1 ^{er} mars 2029	4 154	4 193	4 318			
Trésor des États-Unis, 4,000 %, 15 nov. 2035	USD 9 135	12 704	12 359			
Wells Fargo & Company, 5,083 %, 26 avr. 2028	4 647	4 647	4 768			
	52 208	52 351				
FONDS SOUS-JACENTS (9,3 %)						
FNB actif d'obligations Dynamique	278 000	5 584	5 504			
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série O	7 276 209	76 900	81 103			
Fonds Scotia hypothécaire de revenu, série I	2 879 988	30 476	30 646			
	112 960	117 253				
OPTIONS ACHETÉES (0,0 %)						
		253	121			
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (96,6 %)						
		1 249 995	1 213 116			
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)						
		(10)	-			
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (96,6 %)						
		1 249 985	1 213 116			
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (-0,3 %)						
			(3 226)			
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (2,4 %)						
Dollar canadien		30 036	30 036			
Devises		227	226			
		30 263	30 262			
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (1,3 %)						
						15 577
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)						
						1 255 729

† La juste valeur de 403 000 \$ est donnée en garantie au 31 décembre 2025.

Tableau des options achetées

Titre sous-jacent	Type d'option	Nombre de contrats	Nombre d'actions	Date d'échéance	Prix d'exercice (\$)	Prix d'exercice (devise)	Prime versée (en milliers de \$)	Valeur actuelle (en milliers de \$)
Contrats à terme normalisés sur obligations à 10 ans du Trésor des États-Unis, 113,00 \$, option d'achat, 23 janv. 2026	Option d'achat	376	376 000	23 janv. 2026	113,00	USD	253	121
							253	121

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	13 févr. 2026	697	CAD	(500)	(USD)	0,718	0,730	12
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	699	CAD	(500)	(USD)	0,715	0,729	13
Banque de Montréal	A-1	13 févr. 2026	4 746	CAD	(3 400)	(USD)	0,716	0,730	88
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	100	USD	(137)	(CAD)	1,370	1,372	–
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	16 janv. 2026	4 757	CAD	(3 400)	(USD)	0,715	0,729	94
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	16 janv. 2026	100	USD	(137)	(CAD)	1,366	1,372	1
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 mars 2026	5 428	CAD	(3 900)	(USD)	0,719	0,731	92
									300

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
Banque Royale du Canada	A-1+	16 janv. 2026	100	USD	(138)	(CAD)	1,382	1,372	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	16 janv. 2026	400	USD	(549)	(CAD)	1,373	1,372	(1)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	100	USD	(139)	(CAD)	1,391	1,372	(2)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	100	USD	(138)	(CAD)	1,380	1,372	(1)
									(5)

Gain latent sur les contrats à terme normalisés

Contrats à terme sur obligations	Nombre de contrats achetés (vendus)	Prix (\$)	Date de livraison	Coût notionnel (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)	Gain latent (en milliers de \$)
Contrats à terme normalisés sur obligations à 10 ans du gouvernement du Canada, 20 mars 2026	122	120,910 CAD	20 mars 2026	14 700	14 751	51
Contrats à terme normalisés sur obligations Ultra à 10 ans du Trésor des États-Unis, 20 mars 2026	(102)	115,016 USD	20 mars 2026	(16 143)	(16 102)	41
				(1 443)	(1 351)	92

Perte latente sur les swaps

Swaps sur défaillance (compensation centralisée)

Date de dissolution	Montant notionnel (\$)	Taux d'intérêt (%)	Perte latente (en milliers de \$)
Markit North American Investment Grade CDX Index 45 Swap, contrepartie : Bank of America, notation A-2			
20 déc. 2030	116 236 000 USD	1,000	(3 613)
			(3 613)

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser un revenu d'intérêts élevé et un certain potentiel de croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié, géré activement et constitué de titres de créance de sociétés.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 juin 2014.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir du portefeuille du Fonds, déduction faite des positions vendeur, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Exposition au risque de taux d'intérêt	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Moins de un an	(1 280)	(2 399)
De 1 à 3 ans	100 910	105 481
De 3 à 5 ans	159 216	160 287
De 5 à 10 ans	429 344	425 016
Plus de 10 ans	406 109	425 381
	1 094 299	1 113 766

Au 31 décembre 2025, si les taux d'intérêt en vigueur avaient fluctué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 21 124 000 \$, ou environ 1,7 % (22 209 000 \$ ou environ 1,8 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	15 182	(14 794)	388	0,0
	15 182	(14 794)	388	0,0

Devise	30 juin 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	3 350	(3 323)	27	0,0
	3 350	(3 323)	27	0,0

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 39 000 \$, ou environ 0,0 % (3 000 \$ ou environ 0,0 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 9,3 % (9,3 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 11 737 000 \$ (11 604 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Ci-dessous, un résumé des notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, s'il y a lieu.

Notation	31 décembre 2025		30 juin 2025	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
AAA/A-1+	24,8	21,6	23,4	20,9
AA	13,9	12,2	13,5	12,0
A/A-1	23,1	20,3	23,8	21,3
BBB/A-2	36,7	31,9	37,8	33,4
BB	1,5	1,3	1,5	1,4
	100,0	87,3	100,0	89,0

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES	87,3	89,0
Obligations et débetures canadiennes		
Obligations de sociétés	43,4	44,9
Obligations provinciales	21,6	22,3
Obligations fédérales	17,4	17,5
Obligations et débetures étrangères		
France	0,3	–
Jersey	0,4	–
Royaume-Uni	–	0,2
États-Unis	4,2	4,1
FONDS SOUS-JACENTS	9,3	9,3
OPTIONS ACHETÉES	0,0	–
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	(0,3)	(0,3)
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	2,4	1,0

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Obligations et débetures	–	1 095 742	–	1 095 742
Fonds sous-jacents	117 253	–	–	117 253
Bons de souscription, droits et options	121	–	–	121
Gain latent sur les contrats de change	–	300	–	300
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	92	–	–	92
	117 466	1 096 042	–	1 213 508
Perte latente sur les contrats de change	–	(5)	–	(5)
Perte latente sur les swaps	–	(3 613)	–	(3 613)
	–	(3 618)	–	(3 618)
	117 466	1 092 424	–	1 209 890

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Obligations et débetures	–	1 116 165	–	1 116 165
Fonds sous-jacents	116 042	–	–	116 042
Gain latent sur les contrats de change	–	51	–	51
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	163	–	–	163
	116 205	1 116 216	–	1 232 421
Perte latente sur les contrats de change	–	(11)	–	(11)
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	(184)	–	–	(184)
Perte latente sur les swaps	–	(3 803)	–	(3 803)
	(184)	(3 814)	–	(3 998)
	116 021	1 112 402	–	1 228 423

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	300	(3)	–	297
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	300	(3)	–	297

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	5	(3)	–	2
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	5	(3)	–	2

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	51	(6)	–	45
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	51	(6)	–	45

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Passifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	11	(6)	–	5
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	11	(6)	–	5

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	31 décembre 2025	
	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)	
FNB actif d'obligations Dynamique	5 504	5,0
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série O	81 103	5,7
Fonds Scotia hypothécaire de revenu, série I	30 646	1,9
	117 253	

Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	30 juin 2025	
	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)	
FNB actif d'obligations Dynamique	5 533	11,1
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série O	80 505	8,6
Fonds Scotia hypothécaire de revenu, série I	30 004	2,1
	116 042	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés

directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,05	0,13
Série F	0,45	0,13
Série I	–	0,13
Série O	–	0,03

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Pertes fiscales reportées

À la fin de l'année d'imposition 2025, les pertes suivantes pouvaient être reportées.

Total des pertes en capital (en milliers de \$)	115 001
Total des pertes autres qu'en capital (en milliers de \$)	–

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un résumé de la valeur de marché totale des titres prêtés et du montant reçu en garantie par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Valeur de marché des titres prêtés	73 941	2 777
Valeur de marché du montant reçu en garantie	76 610	3 013

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	8	16
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	2	5
Montant net reçu par le Fonds	6	11

Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période	
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
Série A	2 291 924	698 047	40 707	(325 730)	2 704 948	1 583 320	469 011	31 025	(181 986)	1 901 370
Série F	5 855 183	1 017 105	91 973	(1 130 318)	5 833 943	7 843 481	576 061	87 400	(2 793 140)	5 713 802
Série I	74 836	208 951	3 051	(23 159)	263 679	83 138	7 339	1 665	(12 985)	79 157
Série O	121 448 661	2 734 545	4 976 991	(4 971 705)	124 188 492	117 629 037	5 849 783	4 537 521	(4 239 557)	123 776 784

Fusion de Fonds

Le 14 novembre 2025, à la suite de l'approbation des porteurs de titres et des autorités de réglementation, le Portefeuille d'obligations institutionnel Marquis (le « fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds.

Dans le cadre de la fusion, le Fonds a fait l'acquisition de la totalité de l'actif net du fonds dissous à la juste valeur marchande en contrepartie de parts du Fonds et les porteurs de parts du fonds dissous sont devenus des porteurs de parts du Fonds. Outre une augmentation de l'actif net, ce regroupement n'a pas eu d'incidence majeure sur le Fonds.

Fonds dissous	Série	Taux de conversion	Fonds maintenu	Série	Parts émises par le Fonds maintenu	Actif net acquis par le Fonds maintenu (\$)
Portefeuille d'obligations institutionnel Marquis	Série A	0,4905	Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique	Série A	486 322	4 503 528
	Série F	0,9614		Série F	127 021	1 080 055
	Série I	0,9778		Série I	8 595	73 317
	Série V	0,5787		Série I	193 624	1 651 621

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	880 411	726 238
Instruments dérivés	5 847	9 433
Trésorerie	31 600	34 517
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	392	280
Montant à recevoir pour la vente de titres	36 188	471
Souscriptions à recevoir	7	38
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	11 948	9 678
Total de l'actif	966 393	780 655
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	370	77
Frais de gestion à payer (note 5)	58	65
Montant à payer pour l'achat de titres	45 592	2 013
Rachats à payer	358	1 014
Charges à payer	31	42
Total du passif	46 409	3 211
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	919 984	777 444
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	41 404	26 235
Série F	62 958	50 290
Série FH (en équivalent CAD)	2 105	1 089
Série H (en équivalent CAD)	1 508	–
Série I	465	416
Série O	811 544	699 414
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	1 534	800
Série H	1 099	–
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	9,23	9,22
Série F	7,59	7,58
Série FH (en équivalent CAD)	11,94	11,66
Série H (en équivalent CAD)	12,16	–
Série I	8,47	8,46
Série O	9,68	9,88
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART – EN USD		
Série FH	8,70	8,56
Série H	8,86	–

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Intérêts à distribuer	25 006	20 111
Distributions provenant des fonds sous-jacents	1 428	1 608
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	13 295	6 180
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(1 957)	26 413
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	(3 437)	(2 419)
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	(3 879)	(19 169)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	30 456	32 724
Prêt de titres (note 11)	9	65
Gain (perte) de change net réalisé et latent	455	1 044
Total des revenus (pertes), montant net	30 920	33 833
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	365	325
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	267	224
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	24	1
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	63	30
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	74	68
Coûts de transactions	34	5
Total des charges	828	653
Charges absorbées par le gestionnaire	(1)	(71)
Charges, montant net	827	582
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	30 093	33 251
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	980	828
Série F	1 626	1 771
Série FH (en équivalent CAD)	82	40
Série H (en équivalent CAD)	26	–
Série I	15	18
Série O	27 364	30 594
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	59	28
Série H	19	–
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	0,24	0,31
Série F	0,21	0,29
Série FH (en équivalent CAD)	0,52	1,11
Série H (en équivalent CAD)	0,43	–
Série I	0,28	0,35
Série O	0,34	0,43
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART – EN USD†		
Série FH	0,38	0,77
Série H	0,31	–
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	4 054 364	2 641 065
Série F	7 605 812	6 133 176
Série FH	158 119	36 059
Série H	60 079	–
Série I	52 623	49 881
Série O	80 291 975	70 460 597

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	26 235	22 914
Série F	50 290	42 361
Série FH	1 089	437
Série H	–	–
Série I	416	436
Série O	699 414	693 752
	777 444	759 900

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	980	828
Série F	1 626	1 771
Série FH	82	40
Série H	26	–
Série I	15	18
Série O	27 364	30 594
	30 093	33 251

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(749)	(475)
Série F	(1 399)	(1 103)
Série FH	(44)	(10)
Série H	(33)	–
Série I	(12)	(11)
Série O	(42 408)	(39 506)
Remboursement de capital		
Série A	(163)	(113)
Série F	(224)	(258)
Série FH	–	(1)
Série I	(2)	(2)
	(45 034)	(41 479)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	21 048	7 506
Série F	22 156	9 240
Série FH	987	17
Série H	1 555	–
Série I	53	45
Série O	123 657	20 483
Distributions réinvesties		
Série A	698	552
Série F	1 005	766
Série FH	34	2
Série H	1	–
Série I	8	7
Série O	42 408	39 506
Paiement au rachat		
Série A	(6 645)	(6 141)
Série F	(10 496)	(3 207)
Série FH	(43)	(45)
Série H	(41)	–
Série I	(13)	(82)
Série O	(38 891)	(37 702)
	157 481	30 947

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	15 169	2 157
Série F	12 668	7 209
Série FH	1 016	3
Série H	1 508	–
Série I	49	(25)
Série O	112 130	13 375
	142 540	22 719

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	41 404	25 071
Série F	62 958	49 570
Série FH	2 105	440
Série H	1 508	–
Série I	465	411
Série O	811 544	707 127
	919 984	782 619

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	30 093	33 251
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(13 295)	(6 180)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	1 957	(26 413)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	3 879	19 169
(Gain) perte de change latent	(91)	(162)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(1 334)	(11)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(471 805)	(371 964)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	457 130	360 014
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	(112)	–
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	(2 270)	976
Charges à payer et autres montants à payer	(18)	(30)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	4 134	8 650
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	41 422	33 589
Montant payé au rachat de parts rachetables	(47 684)	(43 580)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(880)	(745)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(7 142)	(10 736)
Gain (perte) de change latent	91	162
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(3 008)	(2 086)
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	34 517	28 557
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	31 600	26 633
Intérêts versés ¹⁾	24	1
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	22 926	21 238
Distributions provenant des fonds sous-jacents, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	101	1 429

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (87,8 %) (suite)						
Obligations et débetures étrangères (33,5 %) (suite)						
États-Unis (32,7 %) (suite)						
Howard Hughes Corporation (The), 4,125 %, 1 ^{er} févr. 2029	USD 2 347	2 970	3 133	USD 262	362	386
Howard Hughes Corporation (The), 4,375 %, 1 ^{er} févr. 2031	USD 2 556	3 199	3 343	USD 2 836	3 593	3 886
ION Platform Finance US, 7,875 %, 30 sept. 2032	USD 2 518	3 422	3 284	USD 3 145	4 347	4 432
Jane Street Group, 6,125 %, 1 ^{er} nov. 2032	USD 2 975	4 130	4 158	USD 6 267	7 461	8 551
Jane Street Group, 6,750 %, 1 ^{er} mai 2033	USD 1 124	1 564	1 611			
JELD-WEN Holding, 7,000 %, 1 ^{er} sept. 2032	USD 1 570	2 045	1 483	USD 890	1 080	1 174
Kinetik Holdings LP, 5,875 %, 15 juin 2030	USD 3 436	4 677	4 761	USD 1 690	1 997	2 160
Macy's Retail Holdings, 7,375 %, 1 ^{er} août 2033	USD 446	611	650	USD 3 221	4 483	4 416
Magnera Corporation, 4,750 %, 15 nov. 2029	USD 1 400	1 681	1 779	USD 7 236	10 196	7 851
Millrose Properties, 6,250 %, 15 sept. 2032	USD 2 417	3 390	3 350			
MPT Operating Partnership LP, 8,500 %, 15 févr. 2032	USD 3 102	4 413	4 550			
New Flyer Holdings, 9,250 %, 1 ^{er} juill. 2030	USD 1 115	1 546	1 653			
NRG Energy, 3,625 %, 15 févr. 2031	USD 553	717	710			
Occidental Petroleum Corporation, 4,200 %, 15 mars 2048	USD 6 768	6 911	7 049			
OneMain Finance Corporation, 3,875 %, 15 sept. 2028	USD 1 229	1 362	1 645			
OneMain Finance Corporation, 4,000 %, 15 sept. 2030	USD 2 472	2 764	3 193			
Peak Althetics, 6,125 %, 11 sept. 2033	6 219	6 219	6 209			
PennyMac Financial Services, Inc., 7,125 %, 15 nov. 2030	USD 1 348	1 845	1 952			
PennyMac Financial Services, Inc., 6,750 %, 15 févr. 2034	USD 1 123	1 543	1 594			
PennyMac Financial Services, 5,750 %, 15 sept. 2031	USD 11 055	13 207	15 302			
PennyMac Financial Services, 6,875 %, 15 févr. 2033	USD 415	588	595			
PennyMac Financial Services, 6,875 %, 15 mai 2032	USD 451	626	648			
PennyMac Financial Services, 7,875 %, 15 déc. 2029	USD 2 346	3 223	3 428			
PHH Escrow Issuer, 9,875 %, 1 ^{er} nov. 2029	USD 2 543	3 490	3 625			
PMT Loan Trust, 5,500 %, 25 janv. 2057, série 2025-CNF2, cat. A-5	USD 8 250	11 450	11 409			
Science Applications International Corporation, 5,875 %, 1 ^{er} nov. 2033	USD 595	822	828			
SESI L.L.C., 7,875 %, 30 sept. 2030	USD 3 202	4 461	4 329			
Six Flags Entertainment Corporation, 7,250 %, 15 mai 2031	USD 1 680	2 272	2 214			
Smyrna Ready Mix Concrete, 8,875 %, 15 nov. 2031	USD 1 587	2 207	2 332			
Snap Inc., 6,875 %, 1 ^{er} mars 2033	USD 2 219	3 163	3 158			
Snap Inc., 6,875 %, 15 mars 2034	USD 315	433	446			
South Bow Canadian Infrastructure Holding Ltd, 5,584 %, 1 ^{er} oct. 2034	USD 9 000	11 744	12 481			
Sudbury Mill CLO Ltd./LLC, 0,010 %, 17 janv. 2026, série 2013-1X, cat. SUB	USD 4 250	1	1			
Sunoco LP, 4,500 %, 1 ^{er} oct. 2029	USD 22 620	30 424	30 338			
Sunoco LP/Sunoco Finance Corp., 7,875 %, 31 déc. 2099	USD 1 430	2 044	2 018			
					294 465	301 190
FONDS SOUS-JACENTS (7,9 %)						
FNB actif d'obligations croisées Dynamique				220 000	4 658	4 321
FNB actif d'obligations à escompte Dynamique				1 297 000	26 639	27 943
FNB actif d'obligations américaines à escompte Dynamique				1 350 000	37 755	37 242
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF				24 742	2 583	2 738
					71 635	72 244
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (95,7 %)						
					863 730	880 411
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)						
					(44)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (95,7 %)						
					863 686	880 411
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,6 %)						
						5 477
TRESORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (3,4 %)						
Dollar canadien					14 642	14 642
Devises					16 936	16 958
					31 578	31 600
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,3 %)						
						2 496
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)						
						919 984

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	2 770 CAD	(2 000) (USD)	0,722	0,729	27
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	11 416 CAD	(8 300) (USD)	0,727	0,729	31
Banque de Montréal	A-1	17 avr. 2026	44 078 CAD	(32 100) (USD)	0,728	0,732	213
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	44 585 CAD	(32 400) (USD)	0,727	0,729	142
Banque de Montréal	A-1	13 mars 2026	49 063 CAD	(35 100) (USD)	0,715	0,731	1 033
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	16 janv. 2026	412 CAD	(300) (USD)	0,728	0,729	1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	16 janv. 2026	44 298 CAD	(32 200) (USD)	0,727	0,729	130
Banque Royale du Canada	A-1+	13 mars 2026	48 913 CAD	(35 000) (USD)	0,716	0,731	1 020
State Street Bank & Trust Company	A-1+	16 janv. 2026	418 CAD	(300) (USD)	0,718	0,729	6
State Street Bank & Trust Company	A-1+	17 avr. 2026	44 083 CAD	(32 100) (USD)	0,728	0,732	218
State Street Bank & Trust Company	A-1+	13 févr. 2026	90 641 CAD	(65 000) (USD)	0,717	0,730	1 592
La Banque Toronto-Dominion	A-1	17 avr. 2026	44 166 CAD	(32 100) (USD)	0,727	0,732	301
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	44 292 CAD	(32 200) (USD)	0,727	0,729	124
							4 838

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	300 USD	(413) (CAD)	1,376	1,372	(1)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	35 900 USD	(49 543) (CAD)	1,380	1,372	(300)
							(301)

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Perte latente sur les contrats de change – séries FH et H

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	27	USD	(38)	(CAD)	1,403	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	41	USD	(57)	(CAD)	1,397	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	45	USD	(62)	(CAD)	1,375	1,369	–
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	103	USD	(141)	(CAD)	1,373	1,369	–
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	470	USD	(645)	(CAD)	1,372	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	1 956	USD	(2 744)	(CAD)	1,403	1,369	(66)
									(69)
Total de la perte latente sur les contrats de change									(370)

Gain latent sur les swaps

Swaps sur défaillance (compensation centralisée)

Date de dissolution	Montant notionnel (\$)	Taux d'intérêt (%)	Gain latent (en milliers de \$)
Markit CDX North American High Yield Index 45 Swap, contrepartie : Bank of America, notation A-2			
20 déc. 2030	9 650 000	USD 5,000	1 009
			1 009

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser un revenu tout en assurant la préservation du capital en investissant dans un portefeuille diversifié composé principalement de titres à revenu fixe canadiens émis par les gouvernements fédéral et provinciaux et d'obligations de sociétés de catégorie investissement.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 juin 2014.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à court du portefeuille du Fonds, déduction faite des positions vendeur, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Exposition au risque de taux d'intérêt	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Moins de un an	1	1 047
De 1 à 3 ans	21 225	45 941
De 3 à 5 ans	257 243	211 813
De 5 à 10 ans	337 604	280 702
Plus de 10 ans	192 094	137 091
	808 167	676 594

Au 31 décembre 2025, si les taux d'intérêt en vigueur avaient fluctué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 9 124 000 \$, ou environ 1,0 % (7 776 000 \$ ou environ 1,0 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			Pourcentage de l'actif net (%)
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	
Dollar américain	419 245	(414 641)	4 604	0,5
	419 245	(414 641)	4 604	0,5

Devise	30 juin 2025			Pourcentage de l'actif net (%)
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	
Dollar américain	383 098	(378 446)	4 652	0,6
	383 098	(378 446)	4 652	0,6

L'actif net attribuable aux parts des séries FH et H du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau qui suit présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable aux séries FH et H.

Séries FH et H

Devise	31 décembre 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	3 613	(3 617)	(4)
	3 613	(3 617)	(4)

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Série FH

Devise	30 juin 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	1 089	(1 083)	6
	1 089	(1 083)	6

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 460 000 \$, ou environ 0,1 % (466 000 \$ ou environ 0,1 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 7,9 % (6,4 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 7 224 000 \$ (4 964 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Ci-dessous, un résumé des notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, s'il y a lieu.

Notation	31 décembre 2025		30 juin 2025	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
AAA/A-1+	15,0	13,0	15,7	13,8
AA	–	–	1,4	1,2
A/A-1	2,7	2,4	8,8	7,6
BBB/A-2	25,0	22,2	14,8	12,8
BB	34,8	30,4	36,6	32,0
B	21,8	19,2	21,5	18,6
CCC	0,7	0,6	1,2	1,0
	100,0	87,8	100,0	87,0

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIONS	–	0,2
Canada	–	0,2
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES	87,8	87,0
Obligations et débetures canadiennes		
Obligations de sociétés	42,7	42,3
Obligations fédérales	11,6	7,0
Obligations et débetures étrangères		
Australie	0,2	–
Bermudes	0,1	0,9
Îles Caimans	0,1	–
Japon	0,1	–
Jersey	0,2	–
Panama	0,1	–
États-Unis	32,7	36,8
FONDS SOUS-JACENTS	7,9	6,2
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	0,6	1,2
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	3,4	4,4

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Obligations et débetures	–	808 167	–	808 167
Fonds sous-jacents	72 244	–	–	72 244
Gain latent sur les contrats de change	–	4 838	–	4 838
Gain latent sur les swaps	–	1 009	–	1 009
	72 244	814 014	–	886 258
Perte latente sur les contrats de change	–	(370)	–	(370)
	–	(370)	–	(370)
	72 244	813 644	–	885 888

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Actions	1 280	–	–	1 280
Obligations et débetures	–	676 594	–	676 594
Fonds sous-jacents	48 364	–	–	48 364
Gain latent sur les contrats de change	–	8 382	–	8 382
Gain latent sur les swaps	–	1 051	–	1 051
	49 644	686 027	–	735 671
Perte latente sur les contrats de change	–	(77)	–	(77)
	–	(77)	–	(77)
	49 644	685 950	–	735 594

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Actifs financiers – par catégorie	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	4 838	(370)	–	4 468
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	4 838	(370)	–	4 468

Passifs financiers – par catégorie	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	370	(370)	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	370	(370)	–	–

Actifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	8 382	(63)	–	8 319
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	8 382	(63)	–	8 319

Passifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	77	(63)	–	14
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	77	(63)	–	14

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	31 décembre 2025	
	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)	
FNB actif d'obligations croisées Dynamique	4 321	4,5
FNB actif d'obligations à escompte Dynamique	27 943	4,0
FNB actif d'obligations américaines à escompte Dynamique	37 242	56,3
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2 738	0,0
	72 244	

Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	30 juin 2025	
	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)	
FNB actif d'obligations croisées Dynamique	3 272	4,1
FNB actif d'obligations à escompte Dynamique	42 737	6,9
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2 355	0,0
	48 364	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,40	0,13
Série F	0,65	0,13
Série FH	0,65	0,13
Série H	1,40	0,13
Série I	–	0,13
Série O	–	0,05

Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiduciaire de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Pertes fiscales reportées

À la fin de l'année d'imposition 2025, les pertes suivantes pouvaient être reportées.

Total des pertes en capital (en milliers de \$)	73 944
Total des pertes autres qu'en capital (en milliers de \$)	–

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	–	2
Commissions de courtage versées aux parties liées	–	–

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				Nombre de parts, à la clôture de la période	31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	
Série A	2 845 411	2 282 608	75 523	(718 099)	4 485 443	2 516 602	809 963	59 675	(663 574)	2 722 666
Série F	6 630 354	2 907 043	132 099	(1 378 671)	8 290 825	5 651 636	1 212 013	100 705	(420 534)	6 543 820
Série FH	93 399	83 702	2 863	(3 667)	176 297	38 637	1 424	209	(3 940)	36 330
Série H	–	127 251	97	(3 322)	124 026	–	–	–	–	–
Série I	49 183	6 276	956	(1 517)	54 898	52 215	5 306	830	(9 701)	48 650
Série O	70 806 988	12 541 118	4 387 682	(3 868 711)	83 867 077	71 508 175	2 127 843	4 145 165	(3 784 972)	73 996 211

Fusion de Fonds

Le 18 juillet 2025, à la suite de l'approbation des porteurs de titres et des autorités de réglementation, le Fonds de titres de créance diversifiés Dynamique (le « fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds.

Dans le cadre de la fusion, le Fonds a fait l'acquisition de la totalité de l'actif net du fonds dissous à la juste valeur marchande en contrepartie de parts du Fonds et les porteurs de parts du fonds dissous sont devenus des porteurs de parts du Fonds. Outre une augmentation de l'actif net, ce regroupement n'a pas eu d'incidence majeure sur le Fonds.

Fonds dissous	Série	Taux de conversion	Fonds maintenu	Série	Parts émises par le Fonds maintenu	Actif net acquis par le Fonds maintenu (\$)
Fonds de titres de créance diversifiés Dynamique	Série A	0,8434	Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique	Série A	1 092 353	10 026 781
	Série F	1,0163		Série F	320 830	2 423 496
	Série FH	1,0200		Série FH	58 417	680 249
	Série H	1,0000		Série H	52 594	633 364
	Série I	0,9163		Série I	3 170	26 652
	Série O	0,7930		Série O	11 548 037	113 356 690

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série FH	47 860 parts	–

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un résumé de la valeur de marché totale des titres prêtés et du montant reçu en garantie par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Valeur de marché des titres prêtés	9 180	20 444
Valeur de marché du montant reçu en garantie	9 556	22 339

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	13	93
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	4	28
Montant net reçu par le Fonds	9	65

Mandat privé de répartition d'actif Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	752 498	760 940
Instruments dérivés	1	–
Trésorerie	1 630	2 112
Montant à recevoir pour la vente de titres	855	765
Souscriptions à recevoir	196	211
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	219	749
Total de l'actif	755 399	764 777
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	65	35
Frais de gestion à payer (note 5)	525	879
Rachats à payer	960	430
Charges à payer	62	105
Distributions à verser	2	–
Total du passif	1 614	1 449
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	753 785	763 328
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	467 169	467 060
Série F	203 447	209 846
Série FH (en équivalent CAD)	2 604	2 477
Série FT	6 612	6 961
Série I	66 387	69 406
Série O	157	150
Série T	7 409	7 428
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	1 897	1 819
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	15,75	15,23
Série F	18,58	18,06
Série FH (en équivalent CAD)	25,32	24,17
Série FT	12,64	12,32
Série I	18,54	18,10
Série O	12,26	11,96
Série T	12,02	11,77
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART – EN USD		
Série A	11,47	11,18
Série F	13,54	13,26
Série FH	18,45	17,75

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Intérêts à distribuer	21	31
Distributions provenant des fonds sous-jacents	16 307	15 425
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	13 547	24 211
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	8 639	23 628
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	71	58
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	(29)	76
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	38 556	63 429
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(2)	(1)
Total des revenus (pertes), montant net	38 554	63 428
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	4 850	4 862
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	577	574
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	–	1
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	532	525
Total des charges	5 960	5 962
Charges absorbées par le gestionnaire	(217)	(143)
Charges, montant net	5 743	5 819
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	32 811	57 609
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	18 954	34 513
Série F	9 658	16 058
Série FH (en équivalent CAD)	159	309
Série FT	313	648
Série I	3 419	5 469
Série O	8	12
Série T	300	600
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	115	215
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	0,63	1,04
Série F	0,85	1,32
Série FH (en équivalent CAD)	1,55	3,05
Série FT	0,58	0,93
Série I	0,93	1,40
Série O	0,67	0,93
Série T	0,49	0,84
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART – EN USD†		
Série FH	1,12	2,12
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	30 109 230	33 159 300
Série F	11 385 392	12 119 873
Série FH	102 316	101 357
Série FT	543 633	696 327
Série I	3 668 933	3 916 240
Série O	12 547	12 418
Série T	616 924	714 792

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de répartition d'actif Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	467 060	469 265
Série F	209 846	200 295
Série FH	2 477	2 237
Série FT	6 961	9 344
Série I	69 406	66 085
Série O	150	133
Série T	7 428	8 322
	763 328	755 681

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	18 954	34 513
Série F	9 658	16 058
Série FH	159	309
Série FT	313	648
Série I	3 419	5 469
Série O	8	12
Série T	300	600
	32 811	57 609

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(3 204)	–
Série F	(3 474)	(1 467)
Série FH	(42)	(16)
Série FT	(58)	(32)
Série I	(1 683)	(885)
Série O	(4)	(3)
Série T	(25)	–
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	–	(122)
Série F	–	(77)
Série FH	–	(1)
Série FT	–	(2)
Série I	–	(26)
Série T	–	(2)
Remboursement de capital		
Série FT	(73)	(116)
Série T	(117)	(149)
	(8 680)	(2 898)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	36 786	44 074
Série F	34 606	17 417
Série FH	193	215
Série FT	682	162
Série I	5 111	6 124
Série T	788	610
Distributions réinvesties		
Série A	3 176	121
Série F	2 963	1 339
Série FH	24	9
Série FT	24	19
Série I	1 655	896
Série O	4	3
Série T	67	63
Paiement au rachat		
Série A	(55 603)	(71 036)
Série F	(50 152)	(26 969)
Série FH	(207)	(257)
Série FT	(1 237)	(2 428)
Série I	(11 521)	(9 748)
Série O	(1)	(1)
Série T	(1 032)	(1 506)
	(33 674)	(40 893)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	109	7 550
Série F	(6 399)	6 301
Série FH	127	259
Série FT	(349)	(1 749)
Série I	(3 019)	1 830
Série O	7	11
Série T	(19)	(384)
	(9 543)	13 818

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	467 169	476 815
Série F	203 447	206 596
Série FH	2 604	2 496
Série FT	6 612	7 595
Série I	66 387	67 915
Série O	157	144
Série T	7 409	7 938
	753 785	769 499

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 811	57 609
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(13 547)	(24 211)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	(8 639)	(23 628)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	29	(76)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(14 061)	(15 426)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(5 357)	(78 990)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	49 956	130 096
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	530	141
Charges à payer et autres montants à payer	(397)	(384)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 325	45 131
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	28 384	32 016
Montant payé au rachat de parts rachetables	(69 426)	(75 464)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(765)	(489)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(41 807)	(43 937)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(482)	1 194
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	2 112	1 931
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	1 630	3 125

Intérêts versés ¹⁾	–	1
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	21	27
Distributions provenant des fonds sous-jacents, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	2 498	4

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de répartition d'actif Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
FONDS SOUS-JACENTS (99,8 %)			
Fonds d'actions alternatifs (2,4 %)			
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O	655 329	9 285	9 098
Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, série O	741 460	8 596	9 081
		17 881	18 179
Fonds de titres à revenu fixe alternatifs (5,9 %)			
Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série OP			
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série O	3 535 032	32 361	33 354
	1 006 235	11 197	11 216
		43 558	44 570
Fonds de revenus alternatifs (1,5 %)			
Fonds de performance Alpha II Dynamique, série OP	1 106 680	11 074	11 317
Fonds d'actions canadiennes (18,7 %)			
Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique, série O	7 620 801	90 361	141 039
Fonds de titres à revenu fixe (34,1 %)			
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O			
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	9 077 252	94 204	86 233
	8 839 434	89 266	85 535

	Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
FONDS SOUS-JACENTS (99,8 % (suite))			
Fonds de titres à revenu fixe (34,1 % (suite))			
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	8 659 928	91 727	85 320
		275 197	257 088
Fonds d'actions étrangères (37,2 %)			
Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique, série O			
	9 363 638	182 781	280 305
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,8 %)			
		620 852	752 498
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,0 %)			
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,2 %)			
Dollar canadien		1 630	1 630
Devises		–	–
		1 630	1 630
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,0 %)			
			(279)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)			
			753 785

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	124 CAD	(90) (USD)	0,728	0,730	1
							1

Perte latente sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	22 USD	(31) (CAD)	1,403	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	89 USD	(122) (CAD)	1,376	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	1 877 USD	(2 633) (CAD)	1,403	1,369	(63)
							(65)

Mandat privé de répartition d'actif Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser une plus-value du capital à long terme et un revenu moyen en investissant principalement dans un portefeuille diversifié composé de titres de participation et de titres à revenu fixe du monde entier.

Le Fonds investit surtout dans des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et repositionne les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents. Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 juin 2014.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de change.

L'actif net attribuable aux parts de série FH du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau suivant présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable à la série FH.

Série FH

Devise	31 décembre 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	2 604	(2 599)	5
	2 604	(2 599)	5

Série FH

Devise	30 juin 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	2 477	(2 464)	13
	2 477	(2 464)	13

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 1 000 \$, ou environ 0,0 % (1 000 \$ ou environ 0,0 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 99,8 % (99,7 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 75 250 000 \$ (76 094 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Mandat privé de répartition d'actif Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
FONDS SOUS-JACENTS	99,8	99,7
Fonds d'actions alternatifs	2,4	2,4
Fonds de titres à revenu fixe alternatifs	5,9	5,9
Fonds de revenus alternatifs	1,5	1,5
Fonds d'actions canadiennes	18,7	18,5
Fonds de titres à revenu fixe	34,1	33,6
Fonds d'actions étrangères	37,2	37,8
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	0,0	0,0
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,2	0,3

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Fonds sous-jacents	752 498	–	–	752 498
Gain latent sur les contrats de change	–	1	–	1
	752 498	1	–	752 499
Perte latente sur les contrats de change	–	(65)	–	(65)
	–	(65)	–	(65)
	752 498	(64)	–	752 434

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Fonds sous-jacents	760 940	–	–	760 940
	760 940	–	–	760 940
Perte latente sur les contrats de change	–	(35)	–	(35)
	–	(35)	–	(35)
	760 940	(35)	–	760 905

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	1	(1)	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	1	(1)	–	–

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	65	(1)	–	64
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	65	(1)	–	64

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	–	–	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	–	–	–	–

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	35	–	–	35
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	35	–	–	35

Mandat privé de répartition d'actif Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	86 233	6,9
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	85 535	9,3
Fonds de performance Alpha II Dynamique, série OP	11 317	10,2
Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique, série O	141 039	71,5
Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série OP	33 354	1,3
Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique, série O	280 305	16,2
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O	9 098	0,1
Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, série O	9 081	1,1
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série O	11 216	0,8
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	85 320	6,8
	752 498	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	85 741	6,8
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	85 352	11,0
Fonds de performance Alpha II Dynamique, série OP	11 376	9,5
Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique, série O	141 525	73,5
Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série OP	33 723	1,4
Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique, série O	288 251	16,2
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O	9 347	0,1
Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, série O	9 131	1,1
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série O	11 302	1,2
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	85 192	6,8
	760 940	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés

directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,70	0,15
Série F	0,70	0,15
Série FH	0,70	0,15
Série FT	0,70	0,15
Série I	–	0,15
Série O	–	0,04
Série T	1,70	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série O	749 parts	730 parts

Mandat privé de répartition d'actif Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période	
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
Série A	30 658 421	2 339 604	200 903	(3 539 547)	29 659 381	34 269 153	3 071 788	8 184	(4 970 379)	32 378 746
Série F	11 617 566	1 869 044	158 923	(2 696 080)	10 949 453	12 372 450	1 021 370	76 642	(1 580 223)	11 890 239
Série FH	102 473	7 463	964	(8 034)	102 866	104 149	9 490	369	(11 525)	102 483
Série FT	565 241	53 787	1 885	(97 874)	523 039	820 899	13 605	1 587	(207 539)	628 552
Série I	3 833 954	274 528	88 950	(616 205)	3 581 227	4 081 035	361 353	51 357	(578 028)	3 915 717
Série O	12 559	–	317	(30)	12 846	12 432	–	217	(31)	12 618
Série T	631 054	65 690	5 572	(85 889)	616 427	757 058	52 952	5 505	(131 653)	683 862

Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	196 883	189 380
Trésorerie	127	2 426
Montant à recevoir pour la vente de titres	293	207
Souscriptions à recevoir	3	127
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	488	513
Total de l'actif	197 794	192 653
PASSIF		
Passif courant		
Frais de gestion à payer (note 5)	2	53
Rachats à payer	521	67
Charges à payer	–	12
Distributions à verser	65	–
Total du passif	588	132
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	197 206	192 521
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	31 663	27 920
Série F	13 611	12 947
Série I	10 893	10 133
Série O	141 039	141 521
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION		
Série A	16,44	14,94
Série F	15,92	14,39
Série I	18,66	16,80
Série O	18,51	16,68

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen d'actions)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	2 185	2 520
Intérêts à distribuer	27	24
Distributions provenant des fonds sous-jacents	5	–
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	9 648	8 506
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	13 289	11 388
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	25 154	22 438
Prêt de titres (note 11)	1	1
Gain (perte) de change net réalisé et latent	2	20
Total des revenus (pertes), montant net	25 157	22 459
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	315	296
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	70	68
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	1	2
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	2	–
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	35	34
Coûts de transactions	23	20
Total des charges	447	420
Charges absorbées par le gestionnaire	–	(1)
Charges, montant net	447	419
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	24 710	22 040
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	3 478	2 716
Série F	1 621	1 213
Série I	1 333	1 025
Série O	18 278	17 086
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION†		
Série A	1,84	1,36
Série F	1,88	1,37
Série I	2,25	1,66
Série O	2,26	1,74
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS, PAR SÉRIE		
Série A	1 889 308	2 001 452
Série F	864 386	882 029
Série I	593 025	615 613
Série O	8 098 639	9 841 905

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré d'actions, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	27 920	27 011
Série F	12 947	11 288
Série I	10 133	9 199
Série O	141 521	151 285
	192 521	198 783
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS		
Série A	3 478	2 716
Série F	1 621	1 213
Série I	1 333	1 025
Série O	18 278	17 086
	24 710	22 040
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES		
Revenu net de placement		
Série A	(639)	(670)
Série F	(284)	(287)
Série I	(228)	(231)
Série O	(3 198)	(3 787)
	(4 349)	(4 975)
TRANSACTIONS SUR ACTIONS RACHETABLES		
Produit de l'émission de titres		
Série A	4 960	3 850
Série F	1 828	2 070
Série I	706	362
Série O	1 062	1 993
Distributions réinvesties		
Série A	633	666
Série F	226	223
Série I	227	230
Série O	3 198	3 787
Paiement au rachat		
Série A	(4 689)	(5 202)
Série F	(2 727)	(2 343)
Série I	(1 278)	(897)
Série O	(19 822)	(27 646)
	(15 676)	(22 907)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES		
Série A	3 743	1 360
Série F	664	876
Série I	760	489
Série O	(482)	(8 567)
	4 685	(5 842)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	31 663	28 371
Série F	13 611	12 164
Série I	10 893	9 688
Série O	141 039	142 718
	197 206	192 941

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	24 710	22 040
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(9 648)	(8 506)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	(13 289)	(11 388)
(Gain) perte de change latent	(1)	(14)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(5)	—
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(10 763)	(7 027)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	26 116	35 393
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	25	57
Charges à payer et autres montants à payer	(63)	(57)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	17 082	30 498
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission d'actions rachetables	6 140	4 826
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(25 522)	(33 311)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(19 382)	(28 485)
Gain (perte) de change latent	1	14
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(2 300)	2 013
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	2 426	937
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	127	2 964
Intérêts versés ¹⁾	1	2
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	32	22
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	2 204	2 579

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (99,8 %)			
Services de communication (3,3 %)			
Alphabet Inc., cat. C	7 560	720	3 256
TELUS Corporation	182 414	4 722	3 300
		5 442	6 556
Consommation discrétionnaire (5,2 %)			
Aritzia Inc., à droit de vote subalterne	58 770	2 485	6 897
Restaurant Brands International Inc.	35 830	2 814	3 356
		5 299	10 253
Consommation de base (4,7 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	74 299	3 475	5 569
Les Compagnies Loblaw Limitée	54 408	961	3 376
Metro inc.	3 600	336	356
		4 772	9 301
Énergie (11,5 %)			
Corporation Cameco	28 760	1 644	3 615
Canadian Natural Resources Limited	119 136	4 225	5 539
Enbridge Inc.	27 548	1 305	1 809
PrairieSky Royalty Ltd.	133 328	2 137	3 604
Suncor Énergie Inc.	54 911	1 753	3 345
Corporation TC Énergie	48 189	2 603	3 642
Tourmaline Oil Corp.	19 590	1 221	1 206
		14 888	22 760
Finance (34,4 %)			
Banque de Montréal	29 951	3 646	5 339
Brookfield Asset Management Ltd	9 272	236	667
Brookfield Corporation	139 735	4 360	8 806
Société financière Definity	9 775	711	742
iA Société financière inc.	9 912	848	1 763
Intact Corporation financière	35 038	4 851	10 011
Banque Nationale du Canada	40 530	3 531	6 996
Onex Corporation	25 252	1 997	2 852
Power Corporation du Canada	76 138	2 601	5 554
Banque Royale du Canada	51 076	5 507	11 951
Financière Sun Life inc.	22 590	1 326	1 936
Groupe TMX Inc.	38 790	1 703	2 026
La Banque Toronto-Dominion	53 692	4 030	6 946
Trisura Group Ltd.	54 670	2 069	2 335
		37 416	67 924
Industrie (15,5 %)			
Boyd Group Services Inc.	3 800	795	831
CAE inc.	19 500	781	814
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	25 321	3 397	3 437
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	48 102	4 213	4 861
TFI International Inc.	25 750	3 202	3 653
Thomson Reuters Corporation	7 750	1 871	1 404
Industries Toromont Ltée	30 352	2 715	5 040
Waste Connections, Inc.	27 744	3 557	6 678
Westshore Terminals Investment Corporation	83 171	1 785	2 166
Groupe WSP Global Inc.	7 100	1 079	1 764
		23 395	30 648
Technologies de l'information (7,8 %)			
CGI inc.	25 761	2 339	3 266
Constellation Software Inc.	445	581	1 469
Constellation Software Inc., bons de souscription, 31 mars 2040*	955	—	—
Microsoft Corporation	4 440	1 060	2 947
Shopify Inc., cat. A	34 402	4 806	7 603
		8 786	15 285
Matériaux (12,0 %)			
Mines Agnico-Eagle Limitée	20 980	3 946	4 883
CCL Industries Inc., cat. B	52 750	3 213	4 573
Fireweed Metals Corp.	557 400	1 476	1 511
Franco-Nevada Corporation	11 211	1 731	3 190
Montage Gold Corp.	542 200	2 570	5 357
Nutrien Ltd.	33 398	2 306	2 830
West Fraser Timber Co. Ltd.	15 306	1 626	1 285
		16 868	23 629
Immobilier (3,9 %)			
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	24 514	1 317	904
Colliers International Group Inc.	13 933	1 614	2 811
FirstService Corporation	13 918	2 229	2 971
Fiducie de placement immobilier Granite	11 500	925	939
		6 085	7 625
Services aux collectivités (1,5 %)			
Brookfield Infrastructure Partners L.P., parts	20 732	799	989
Northland Power Inc.	107 135	3 426	1 913
		4 225	2 902

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,8 %)			
		127 176	196 883
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)			
		(79)	—
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,8 %)			
		127 097	196 883
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,1 %)			
Dollar canadien		51	51
Devises		75	76
		126	127
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,1 %)			
			196
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES (100,0 %)			
			197 206

* Ces titres ne sont pas cotés et sont classés au niveau 3.

Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Société de fonds mondiaux Dynamique (la « Société ») est une société de placement à capital variable multi-catégories créée respectivement sous le régime des lois de la province d'Ontario, par voie de statuts constitutifs datés du 30 octobre 2000, et en vertu des lois du Canada, par voie de statuts de fusion datés du 31 mai 2000, dans leur version modifiée à l'occasion.

Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Ces états financiers ne présentent que les données financières de chacun des Fonds Société à titre d'entité publiante. La Société dans son ensemble étant responsable des charges et des obligations de toutes les catégories, il peut arriver, si un Fonds Société n'est pas en mesure de remplir ses obligations, que ces charges et ces obligations soient honorées au moyen de l'actif des autres Fonds Société de la Société concernée. Le gestionnaire croit cependant que le risque lié à la responsabilité réciproque des catégories est négligeable, et il veille à le réduire au minimum.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à atteindre une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation d'entreprises situées principalement au Canada ou y exerçant leurs activités.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds Société et a été créé le 9 juin 2014.

Les états financiers des Fonds Société ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	6 366	–	6 366	3,2
	6 366	–	6 366	3,2

Devise	30 juin 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	5 123	–	5 123	2,7
	5 123	–	5 123	2,7

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 637 000 \$, ou environ 0,3 % (512 000 \$ ou environ 0,3 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 99,8 % (98,4 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 19 688 000 \$ (18 938 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
Services de communication	3,3	3,1
Consommation discrétionnaire	5,2	4,1
Consommation de base	4,7	5,0
Énergie	11,5	11,7
Finance	34,4	35,6
Industrie	15,5	16,6
Technologies de l'information	7,8	8,7
Matériaux	12,0	7,4
Immobilier	3,9	4,2
Services aux collectivités	1,5	2,0
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,1	1,3

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	196 883	–	–	196 883
	196 883	–	–	196 883
	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Actions	189 109	271	–	189 380
	189 109	271	–	189 380

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait conclu aucune entente de compensation significative ni aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et

décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,75	0,15
Série F	0,75	0,15
Série I	–	0,15
Série O	–	0,04

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds est un Fonds Société de la Société de fonds mondiaux Dynamique, une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

À la clôture de son année d'imposition au 31 décembre 2025, l'impôt sur le revenu à payer de la Société s'élevait à 10 894 000 \$ sur ses autres revenus. L'impôt sur le revenu à payer a été réparti entre tous les Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	4	9
Commissions de courtage versées aux parties liées	7	7

Mandat privé Catégorie d'actions canadiennes Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	1	1
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	–	–
Montant net reçu par le Fonds	1	1

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période	
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
Série A	1 869 406	313 700	38 499	(295 708)	1 925 897	2 045 321	267 080	46 845	(362 552)	1 996 694
Série F	899 676	117 895	14 205	(176 586)	855 190	896 859	152 287	16 406	(172 277)	893 275
Série I	603 174	38 940	12 166	(70 388)	583 892	631 179	22 704	14 532	(56 393)	612 022
Série O	8 482 594	58 705	172 804	(1 093 302)	7 620 801	10 431 076	125 143	240 959	(1 716 266)	9 080 912

Mandat privé de rendement prudent Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	729 067	712 092
Trésorerie	1 543	993
Montant à recevoir pour la vente de titres	810	1 618
Souscriptions à recevoir	66	609
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	23	62
Total de l'actif	731 509	715 374
PASSIF		
Passif courant		
Frais de gestion à payer (note 5)	460	736
Rachats à payer	534	486
Charges à payer	61	99
Distributions à verser	1	–
Total du passif	1 056	1 321
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	730 453	714 053
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	553 199	535 578
Série F	161 099	163 567
Série FT	1	1
Série I	12 798	14 083
Série T	3 356	824
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	10,08	9,96
Série F	9,64	9,49
Série FT	14,88	14,63
Série I	10,09	9,93
Série T	14,74	14,56
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART – EN USD		
Série FT	–	10,74
Série T	–	10,69

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Intérêts à distribuer	21	34
Distributions provenant des fonds sous-jacents	26 776	25 409
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	4 724	5 113
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(1 995)	2 750
Total des revenus (pertes), montant net	29 526	33 306
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	4 106	3 913
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	546	525
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Taxe de vente harmonisée/taxé sur les produits et services	476	460
Total des charges	5 129	4 898
Charges absorbées par le gestionnaire	(20)	(27)
Charges, montant net	5 109	4 871
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	24 417	28 435
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	17 796	20 700
Série F	6 017	6 971
Série FT	–	–
Série I	531	764
Série T	73	–
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	0,33	0,39
Série F	0,35	0,41
Série FT	0,54	–
Série I	0,40	0,47
Série T	0,50	–
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	54 392 482	52 699 811
Série F	16 961 473	16 926 566
Série FT	71	67
Série I	1 312 773	1 619 214
Série T	147 578	67

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de rendement prudent Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	535 578	510 276
Série F	163 567	154 400
Série FT	1	–
Série I	14 083	16 139
Série T	824	–
	714 053	680 815
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS		
Série A	17 796	20 700
Série F	6 017	6 971
Série I	531	764
Série T	73	–
	24 417	28 435
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Revenus nets de placement		
Série A	(5 806)	(5 239)
Série F	(2 406)	(2 248)
Série I	(238)	(278)
Série T	(21)	–
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(264)	–
Série F	(79)	–
Série I	(6)	–
Série T	(1)	–
Remboursement de capital		
Série A	(4 801)	(5 289)
Série F	(895)	(1 130)
Série I	(69)	(110)
Série T	(24)	–
	(14 610)	(14 294)
TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES		
Produit de l'émission de titres		
Série A	77 034	71 092
Série F	25 681	25 598
Série FT	–	1
Série I	1 036	978
Série T	2 518	1
Distributions réinvesties		
Série A	10 289	9 957
Série F	2 780	2 701
Série I	308	381
Série T	1	–
Paiement au rachat		
Série A	(76 627)	(78 192)
Série F	(33 566)	(26 455)
Série I	(2 847)	(2 543)
Série T	(14)	–
	6 593	3 519
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES		
Série A	17 621	13 029
Série F	(2 468)	5 437
Série FT	–	1
Série I	(1 285)	(808)
Série T	2 532	1
	16 400	17 660
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	553 199	523 305
Série F	161 099	159 837
Série FT	1	1
Série I	12 798	15 331
Série T	3 356	1
	730 453	698 475

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	24 417	28 435
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(4 724)	(5 113)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	1 995	(2 750)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(26 776)	(25 408)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(17 340)	(13 033)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	30 678	28 468
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	39	32
Charges à payer et autres montants à payer	(314)	(306)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	7 975	10 325
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	72 564	69 611
Montant payé au rachat de parts rachetables	(78 758)	(78 449)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 231)	(1 448)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(7 425)	(10 286)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	550	39
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	993	1 864
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	1 543	1 903
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	21	33

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de rendement prudent Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
FONDS SOUS-JACENTS (99,8 %)			
Fonds d'actions canadiennes (14,9 %)			
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	5 330 386	73 256	109 299
Fonds de titres à revenu fixe (69,8 %)			
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	22 978 447	238 838	218 293
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	15 083 982	151 620	145 960
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	14 765 570	156 324	145 475
		546 782	509 728
Fonds d'actions étrangères (15,1 %)			
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	5 734 620	83 975	110 040
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,8 %)		704 013	729 067
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,2 %)			
Dollar canadien		1 543	1 543
Devises		–	–
		1 543	1 543
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,0 %)			(157)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)			730 453

Mandat privé de rendement prudent Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer un revenu et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu de partout dans le monde.

Le Fonds investit surtout dans des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et repositionne les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents. Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 mars 2015.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de change.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 99,8 % (99,7 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 72 907 000 \$ (71 209 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
FONDS SOUS-JACENTS	99,8	99,7
Fonds d'actions canadiennes	14,9	15,0
Fonds de titres à revenu fixe	69,8	69,7
Fonds d'actions étrangères	15,1	15,0
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,2	0,1

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Fonds sous-jacents	729 067	–	–	729 067
	729 067	–	–	729 067
30 juin 2025				
Fonds sous-jacents	712 092	–	–	712 092
	712 092	–	–	712 092

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait conclu aucune entente de compensation significative ni aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

Mandat privé de rendement prudent Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	218 293	17,4
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	145 960	15,9
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	110 040	28,0
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	109 299	24,8
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	145 475	11,6
	729 067	
	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	213 183	17,0
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	142 774	18,4
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	107 520	29,6
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	106 964	26,5
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	141 651	11,2
	712 092	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024			
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à la clôture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées
Série A	53 789 208	7 656 646	1 021 890	(7 611 182)	54 856 562	52 737 580	7 169 176	1 005 240
Série F	17 233 653	2 667 381	289 166	(3 486 214)	16 703 986	16 849 818	2 723 072	287 400
Série FT	70	–	2	–	72	–	67	2
Série I	1 417 965	102 532	30 593	(282 980)	1 268 110	1 682 998	99 601	38 796
Série T	56 597	171 957	55	(972)	227 637	–	67	2

des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,32	0,15
Série F	0,57	0,15
Série FT	0,57	0,15
Série I	–	0,15
Série T	1,32	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série FT	72 parts	70 parts
Série T	–	70 parts

Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	381 702	395 938
Trésorerie	166	–
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	1 692
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	29	78
Total de l'actif	381 897	397 708
PASSIF		
Passif courant		
Découvert bancaire	–	1 107
Frais de gestion à payer (note 5)	10	334
Rachats à payer	106	46
Charges à payer	372	167
Distributions à verser	198	–
Total du passif	686	1 654
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	381 211	396 054
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	139 860	147 423
Série F	195 752	199 893
Série FT	18 194	18 744
Série T	27 405	29 994
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION		
Série A	12,78	12,40
Série F	13,68	13,22
Série FT	9,00	8,85
Série T	9,74	9,62

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen d'actions)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Distributions provenant des fonds sous-jacents	14 134	15 794
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	3 221	8 569
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(1 387)	(2 089)
Total des revenus (pertes), montant net	15 968	22 274
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	1 754	2 061
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	292	336
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	3	12
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	240	277
Total des charges	2 290	2 686
Charges absorbées par le gestionnaire	(29)	(37)
Charges, montant net	2 261	2 649
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, avant impôt sur le résultat	13 707	19 625
Impôt sur le résultat (note 8)	(261)	(1 127)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	13 446	18 498
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	4 661	7 132
Série F	7 186	9 174
Série FT	672	800
Série T	927	1 392
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION†		
Série A	0,41	0,49
Série F	0,49	0,54
Série FT	0,32	0,36
Série T	0,31	0,38
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS, PAR SÉRIE		
Série A	11 393 126	14 700 423
Série F	14 741 219	17 147 187
Série FT	2 075 974	2 196 757
Série T	2 963 343	3 674 132

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré d'actions, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	147 423	184 975
Série F	199 893	221 312
Série FT	18 744	18 914
Série T	29 994	36 392
	396 054	461 593

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	4 661	7 132
Série F	7 186	9 174
Série FT	672	800
Série T	927	1 392
	13 446	18 498

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(271)	(428)
Série F	(369)	(521)
Série FT	(35)	(45)
Série T	(55)	(83)
Remboursement de capital		
Série FT	(328)	(331)
Série T	(506)	(604)
	(1 564)	(2 012)

TRANSACTIONS SUR ACTIONS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	3 351	9 855
Série F	6 296	10 406
Série FT	1 016	662
Série T	664	980
Distributions réinvesties		
Série A	261	412
Série F	289	418
Série FT	119	107
Série T	127	168
Paiement au rachat		
Série A	(15 565)	(38 719)
Série F	(17 543)	(28 874)
Série FT	(1 994)	(980)
Série T	(3 746)	(4 535)
	(26 725)	(50 100)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Série A	(7 563)	(21 748)
Série F	(4 141)	(9 397)
Série FT	(550)	213
Série T	(2 589)	(2 682)
	(14 843)	(33 614)

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	139 860	163 227
Série F	195 752	211 915
Série FT	18 194	19 127
Série T	27 405	33 710
	381 211	427 979

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	13 446	18 498
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(3 221)	(8 569)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	1 387	2 089
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(14 131)	(15 795)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	-	(284)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	31 893	54 948
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	49	53
Charges à payer et autres montants à payer	(119)	699
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	29 304	51 639
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission d'actions rachetables	60	586
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(27 521)	(51 841)
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	(570)	(789)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(28 031)	(52 044)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	1 273	(405)
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	(1 107)	(18)
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	166	(423)
Intérêts versés ¹⁾	3	12

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
FONDS SOUS-JACENTS (100,1 %)			
Fonds d'actions canadiennes (15,0 %)			
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	2 789 066	38 030	57 190
Fonds de titres à revenu fixe (70,1 %)			
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	12 046 606	125 126	114 441
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	7 903 750	79 478	76 481
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	7 747 150	81 936	76 327
		286 540	267 249
Fonds d'actions étrangères (15,0 %)			
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	2 984 171	43 197	57 263
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (100,1 %)		367 767	381 702
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,0 %)			
Dollar canadien		166	166
Devises		–	–
		166	166
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (–0,1 %)			(657)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONNAIRES RACHETABLES (100,0 %)			381 211

Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Société de fonds mondiaux Dynamique (la « Société ») est une société de placement à capital variable multi-catégories créée respectivement sous le régime des lois de la province d'Ontario, par voie de statuts constitutifs datés du 30 octobre 2000, et en vertu des lois du Canada, par voie de statuts de fusion datés du 31 mai 2000, dans leur version modifiée à l'occasion.

Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Ces états financiers ne présentent que les données financières de chacun des Fonds Société à titre d'entité publiante. La Société dans son ensemble étant responsable des charges et des obligations de toutes les catégories, il peut arriver, si un Fonds Société n'est pas en mesure de remplir ses obligations, que ces charges et ces obligations soient honorées au moyen de l'actif des autres Fonds Société de la Société concernée. Le gestionnaire croit cependant que le risque lié à la responsabilité réciproque des catégories est négligeable, et il veille à le réduire au minimum.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer un revenu et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu de partout dans le monde.

Le Fonds investit surtout dans des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et repositionne les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents. Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds Société et a été créé le 9 mars 2015.

Les états financiers des Fonds Société ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de change.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 100,1 % (100,0 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 38 170 000 \$ (39 594 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
FONDS SOUS-JACENTS	100,1	100,0
Fonds d'actions canadiennes	15,0	15,0
Fonds de titres à revenu fixe	70,1	70,1
Fonds d'actions étrangères	15,0	14,9
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,0	(0,3)

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Fonds sous-jacents	381 702	–	–	381 702
	381 702	–	–	381 702
	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Fonds sous-jacents	395 938	–	–	395 938
	395 938	–	–	395 938

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait conclu aucune entente de compensation significative ni aucune entente

Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	114 441	9,1
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	76 481	8,3
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	57 263	14,6
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	57 190	13,0
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	76 327	6,1
	381 702	
	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	118 965	9,5
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	79 229	10,2
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	58 986	16,3
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	59 473	14,7
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	79 285	6,3
	395 938	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025					31 décembre 2024				
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à la clôture de la période	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à la clôture de la période
Série A	11 888 919	264 420	20 395	(1 231 327)	10 942 407	15 883 627	816 927	34 111	(3 209 205)	13 525 460
Série F	15 121 160	463 904	21 166	(1 295 004)	14 311 226	17 950 553	817 641	32 619	(2 271 710)	16 529 103
Série FT	2 117 012	114 298	13 304	(223 706)	2 020 908	2 208 527	74 708	12 145	(111 491)	2 183 889
Série T	3 117 527	68 851	13 060	(386 623)	2 812 815	3 882 584	102 231	17 533	(472 735)	3 529 613

décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,32	0,15
Série F	0,57	0,15
Série FT	0,57	0,15
Série T	1,32	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds est un Fonds Société de la Société de fonds mondiaux Dynamique, une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

À la clôture de son année d'imposition au 31 décembre 2025, l'impôt sur le revenu à payer de la Société s'élevait à 10 894 000 \$ sur ses autres revenus. L'impôt sur le revenu à payer a été réparti entre tous les Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	1 704 532	1 745 445
Instruments dérivés	112	5
Trésorerie	19 716	27 314
Montant à recevoir pour la vente de titres	835	6 985
Souscriptions à recevoir	132	1 717
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	3 191	4 015
Total de l'actif	1 728 518	1 785 481
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	301	490
Frais de gestion à payer (note 5)	41	1 571
Montant à payer pour l'achat de titres	–	4 146
Rachats à payer	898	1 398
Charges à payer	129	253
Distributions à verser	39	–
Total du passif	1 408	7 858
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 727 110	1 777 623
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	656 495	675 463
Série F	668 307	689 686
Série FH (en équivalent CAD)	12 151	11 756
Série FT	8 760	8 413
Série I	89 068	92 693
Série O	289 573	297 390
Série T	2 756	2 222
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	8 853	8 633
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION		
Série A	19,22	18,70
Série F	27,63	26,75
Série FH (en équivalent CAD)	36,14	34,41
Série FT	9,44	9,41
Série I	26,72	25,76
Série O	29,94	28,85
Série T	16,11	16,14
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION – EN USD		
Série FH	26,33	25,27
Série T	11,74	11,85

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen d'actions)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	8 717	7 878
Intérêts à distribuer	573	813
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	110 288	153 646
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(49 823)	28 213
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	(159)	555
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	296	63
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	69 892	191 168
Prêt de titres (note 11)	5	10
Gain (perte) de change net réalisé et latent	671	993
Total des revenus (pertes), montant net	70 568	192 171
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	8 685	8 240
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	1 180	1 126
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	15	29
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	833	912
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	959	908
Coûts de transactions	1 173	1 142
Total des charges	12 846	12 357
Charges absorbées par le gestionnaire	(143)	(149)
Charges, montant net	12 703	12 208
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, avant impôt sur le résultat	57 865	179 963
Impôt sur le résultat (note 8)	(91)	(310)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	57 774	179 653
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	19 132	64 154
Série F	23 075	67 913
Série FH (en équivalent CAD)	584	1 976
Série FT	284	791
Série I	3 434	9 702
Série O	11 204	35 117
Série T	61	–
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	421	1 375
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION†		
Série A	0,54	1,68
Série F	0,92	2,50
Série FH (en équivalent CAD)	1,73	5,01
Série FT	0,31	0,93
Série I	0,99	2,53
Série O	1,13	2,87
Série T	0,42	(1,53)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION – EN USD†		
Série FH	1,25	3,49
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS, PAR SÉRIE		
Série A	35 441 803	38 122 435
Série F	25 181 755	27 113 175
Série FH	337 546	394 511
Série FT	928 323	847 454
Série I	3 458 914	3 827 803
Série O	9 937 717	12 234 749
Série T	146 261	185

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré d'actions, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	675 463	639 268
Série F	689 686	646 776
Série FH	11 756	11 909
Série FT	8 413	7 070
Série I	92 693	83 097
Série O	297 390	320 445
Série T	2 222	–
	1 777 623	1 708 565

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	19 132	64 154
Série F	23 075	67 913
Série FH	584	1 976
Série FT	284	791
Série I	3 434	9 702
Série O	11 204	35 117
Série T	61	–
	57 774	179 653

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Revenu net de placement		
Série A	(6)	(8)
Série F	(6)	(8)
Série I	(1)	(1)
Série O	(2)	(4)
Remboursement de capital		
Série FT	(259)	(202)
Série T	(72)	–
	(346)	(223)

TRANSACTIONS SUR ACTIONS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	66 293	66 342
Série F	68 318	61 398
Série FH	915	580
Série FT	1 110	1 014
Série I	6 534	9 003
Série O	1 367	3 391
Série T	651	66
Distributions réinvesties		
Série A	6	7
Série F	5	7
Série FT	96	72
Série I	1	1
Série O	2	4
Série T	8	–
Paiement au rachat		
Série A	(104 393)	(99 047)
Série F	(112 771)	(100 421)
Série FH	(1 104)	(1 507)
Série FT	(884)	(922)
Série I	(13 593)	(10 206)
Série O	(20 388)	(66 131)
Série T	(114)	–
	(107 941)	(136 349)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Série A	(18 968)	31 448
Série F	(21 379)	28 889
Série FH	395	1 049
Série FT	347	753
Série I	(3 625)	8 499
Série O	(7 817)	(27 623)
Série T	534	66
	(50 513)	43 081

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	656 495	670 716
Série F	668 307	675 665
Série FH	12 151	12 958
Série FT	8 760	7 823
Série I	89 068	91 596
Série O	289 573	292 822
Série T	2 756	66
	1 727 110	1 751 646

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	57 774	179 653
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(110 288)	(153 646)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	49 823	(28 213)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	(296)	(63)
(Gain) perte de change latent	(32)	(66)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(1 430 792)	(1 079 477)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	1 534 174	1 219 288
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	824	129
Charges à payer et autres montants à payer	(1 654)	(1 208)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	99 533	136 397
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission d'actions rachetables	77 095	85 658
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(184 069)	(223 283)
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	(189)	(128)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(107 163)	(137 753)
Gain (perte) de change latent	32	66
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(7 630)	(1 356)
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	27 314	35 117
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	19 716	33 827
Intérêts versés ¹⁾	15	29
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	587	797
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	8 369	7 843

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (98,7 %)			
Belgique (1,2 %)			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	227 337	18 492	20 020
Bésil (1,2 %)			
Nu Holdings Ltd.	877 600	18 141	20 164
Canada (2,4 %)			
GFL Environmental Inc.	250 000	16 755	14 738
Shopify Inc., cat. A	119 500	22 641	26 402
		39 396	41 140
Danemark (1,4 %)			
Ascendis Pharma A/S	17 200	4 734	5 034
DSV Panalpina A/S	58 214	12 879	20 107
		17 613	25 141
Finlande (0,7 %)			
Sampo Oyj, série A	691 550	11 068	11 506
France (1,0 %)			
VINCI SA	91 178	11 315	17 574
Allemagne (4,1 %)			
Allianz SE	28 000	13 186	17 627
SAP SE	58 173	11 414	19 536
Scout24 SE	111 000	10 737	15 357
Siemens Aktiengesellschaft	48 500	10 780	18 695
		46 117	71 215
Israël (2,5 %)			
Bank Leumi of Israel Ltd.	415 800	8 307	12 580
Jfrog Ltd.	196 500	16 249	16 846
Nova Measuring Instruments Ltd.	30 000	9 516	13 522
		34 072	42 948
Japon (2,7 %)			
Mitsubishi Electric Corporation	400 000	15 917	16 106
Sony Corporation	482 500	10 253	16 927
Toyota Motor Corporation	445 000	13 409	13 066
		39 579	46 099
Pays-Bas (2,3 %)			
argenx SE, CAAE	17 300	16 703	19 969
Shell PLC	396 775	11 325	20 005
		28 028	39 974
Suisse (2,9 %)			
Holcim Ltd.	99 000	10 688	13 321
Nestlé SA	149 900	20 026	20 450
Roche Holding AG	28 000	15 332	15 882
		46 046	49 653
Taiwan (2,0 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	240 280	13 010	16 112
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	43 100	15 057	17 977
		28 067	34 089
Royaume-Uni (5,4 %)			
AstraZeneca PLC	82 600	14 999	20 882
British American Tobacco PLC	220 419	10 488	17 147
HSBC Holdings PLC, CAAE parrainé	121 000	9 750	13 066
London Stock Exchange Group PLC	144 380	27 205	23 862
National Grid PLC	912 000	14 198	19 291
		76 640	94 248
États-Unis (68,9 %)			
Affirm Holdings, Inc.	123 000	13 340	12 566
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	30 700	19 343	16 756
Alphabet Inc., cat. A	147 840	39 820	63 513
Amazon.com, Inc.	113 300	22 734	35 895
Ameren Corporation	70 000	9 906	9 594
Apple Inc.	80 000	22 511	29 851
AppLovin Corporation, cat. A	21 500	16 480	19 884
Astera Labs, Inc.	93 100	20 569	21 258

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (98,7 % (suite))			
États-Unis (68,9 % (suite))			
Atlassian Corporation PLC, cat. A	72 560	16 011	16 148
AutoZone, Inc.	2 280	7 751	10 613
Becton, Dickinson and Company	79 200	20 763	21 097
Booking Holdings Inc.	2 470	14 640	18 156
Booz Allen Hamilton Holding Corporation	121 600	20 978	14 080
Broadcom Inc.	28 100	9 755	13 349
Carvana Co.	20 800	10 081	12 048
CBOE Holdings, Inc.	45 000	15 508	15 503
Ciena Corporation	53 500	16 879	17 173
Cisco Systems, Inc.	150 000	14 440	15 859
Cloudflare, Inc., cat. A	77 300	15 195	20 917
CME Group Inc.	39 800	9 591	14 918
Concentrix Corporation	207 280	11 883	11 830
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	30 200	21 417	19 431
D.R. Horton, Inc.	54 000	9 233	10 675
Datadog, Inc., cat. A	82 500	22 186	15 399
Dutch Bros Inc., cat. A	48 500	4 221	4 075
Elevance Health Inc.	48 400	22 750	23 288
Eli Lilly and Company	25 100	30 714	37 024
Emerson Electric Co.	92 200	16 137	16 796
Howmet Aerospace Inc.	1 400	172	394
International Business Machines Corporation	36 000	15 478	14 636
Johnson & Johnson	65 000	16 881	18 463
JPMorgan Chase & Co.	58 000	14 841	25 651
Lumentum Holdings Inc.	46 500	16 253	23 525
Marvell Technology, Inc.	128 900	15 781	15 035
Meta Platforms, Inc., cat. A	28 590	22 359	25 903
Microsoft Corporation	94 900	37 770	62 994
MongoDB, Inc.	50 500	23 265	29 090
NIKE, Inc., cat. B	182 000	24 280	15 915
NVIDIA Corporation	236 540	53 555	60 550
Oracle Corporation	57 520	11 130	15 388
Philip Morris International Inc.	75 070	16 521	16 527
Progressive Corporation (The)	48 840	6 519	15 265
Prologis, Inc.	107 100	15 732	18 766
Raytheon Technologies Corporation	81 000	19 705	20 390
Samsara Inc., cat. A	145 000	8 595	7 055
Snowflake Inc., cat. A	56 100	15 242	16 891
Tesla, Inc.	11 700	7 232	7 222
Thermo Fisher Scientific Inc.	42 300	30 299	33 642
TJX Companies, Inc. (The)	78 000	11 609	16 445
Toast, Inc., cat. A	165 200	8 385	8 052
Uber Technologies, Inc.	181 490	17 810	20 354
United Rentals, Inc.	10 480	11 887	11 642
UnitedHealth Group Incorporated	72 880	38 719	33 021
Valero Energy Corporation	68 970	12 422	15 411
Visa Inc., cat. A	83 130	24 407	40 016
Walmart Inc.	220 000	17 753	33 641
Wells Fargo & Company	162 100	9 074	20 736
Welltower Inc.	41 000	7 461	10 445
		1 005 973	1 190 761
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (98,7 %)		1 420 547	1 704 532
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)		(768)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (98,7 %)		1 419 779	1 704 532
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,0 %)			(189)
TRESORERIE (DECOUVERT BANCAIRE) (1,1 %)			
Dollar canadien		5 508	5 508
Devises		14 192	14 208
		19 700	19 716
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,2 %)			3 051
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES (100,0 %)			1 727 110

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	27 févr. 2026	7 840 CAD	(4 825) (EUR)	0,615	0,620	56
La Banque Toronto-Dominion	A-1	27 févr. 2026	7 839 CAD	(4 825) (EUR)	0,616	0,620	55
							111

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Gain latent sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	156 CAD	(113) (USD)	0,728	0,730	-
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	196 CAD	(143) (USD)	0,728	0,730	1
							1
Total du gain latent sur les contrats de change							112

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	2 janv. 2026	58 CAD	(42) (USD)	0,729	0,729	-
							-

Perte latente sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	118 USD	(165) (CAD)	1,397	1,369	(3)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	151 USD	(211) (CAD)	1,403	1,369	(5)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	154 USD	(211) (CAD)	1,371	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	8 715 USD	(12 225) (CAD)	1,403	1,369	(292)
							(301)
Total de la perte latente sur les contrats de change							(301)

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Société de fonds mondiaux Dynamique (la « Société ») est une société de placement à capital variable multi-catégories créée respectivement sous le régime des lois de la province d'Ontario, par voie de statuts constitutifs datés du 30 octobre 2000, et en vertu des lois du Canada, par voie de statuts de fusion datés du 31 mai 2000, dans leur version modifiée à l'occasion.

Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Ces états financiers ne présentent que les données financières de chacun des Fonds Société à titre d'entité publiante. La Société dans son ensemble étant responsable des charges et des obligations de toutes les catégories, il peut arriver, si un Fonds Société n'est pas en mesure de remplir ses obligations, que ces charges et ces obligations soient honorées au moyen de l'actif des autres Fonds Société de la Société concernée. Le gestionnaire croit cependant que le risque lié à la responsabilité réciproque des catégories est négligeable, et il veille à le réduire au minimum.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation du monde entier.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds Société et a été créé le 9 juin 2014.

Les états financiers des Fonds Société ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	1 353 952	(58)	1 353 894	78,4
Euro	120 695	(15 568)	105 127	6,1
Livre sterling	101 709	–	101 709	5,9
Franc suisse	51 192	–	51 192	3,0
Yen japonais	46 099	–	46 099	2,7
Couronne danoise	20 131	–	20 131	1,2
Nouveau dollar taiwanais	16 195	–	16 195	0,9
Shekel israélien	12 580	–	12 580	0,7
Won sud-coréen	16	–	16	0,0
Couronne norvégienne	5	–	5	0,0
	1 722 574	(15 626)	1 706 948	98,9

Devise	30 juin 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	1 359 505	(57)	1 359 448	76,5
Euro	188 472	(16 537)	171 935	9,7
Livre sterling	80 284	–	80 284	4,5
Shekel israélien	34 998	–	34 998	2,0
Franc suisse	33 284	–	33 284	1,9
Yen japonais	26 373	–	26 373	1,5
Couronne danoise	19 067	–	19 067	1,1
Dollar de Hong Kong	15 249	–	15 249	0,9
Won sud-coréen	17	–	17	0,0
Couronne norvégienne	5	–	5	0,0
	1 757 254	(16 594)	1 740 660	98,1

L'actif net attribuable aux parts de série FH du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau suivant présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable à la série FH.

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Série FH

Devise	31 décembre 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	12 151	(12 160)	(9)
	12 151	(12 160)	(9)

Série FH

Devise	30 juin 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	11 756	(11 711)	45
	11 756	(11 711)	45

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 170 694 000 \$, ou environ 9,9 % (174 071 000 \$ ou environ 9,8 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 98,7 % (98,2 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 170 453 000 \$ (174 545 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIONS	98,7	98,2
Argentine	–	1,3
Belgique	1,2	1,0
Bésil	1,2	–
Canada	2,4	1,7
Chine	–	0,9
Danemark	1,4	1,1
Finlande	0,7	–
France	1,0	3,8
Allemagne	4,1	6,2
Israël	2,5	4,9
Japon	2,7	2,1
Pays-Bas	2,3	2,7
Singapour	–	1,2
Suisse	2,9	2,7
Taiwan	2,0	–
Royaume-Uni	5,4	4,7
États-Unis	68,9	63,9
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	0,0	0,0
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	1,1	1,5

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	1 338 479	366 053	–	1 704 532
Gain latent sur les contrats de change	–	112	–	112
	1 338 479	366 165	–	1 704 644
Perte latente sur les contrats de change	–	(301)	–	(301)
	–	(301)	–	(301)
	1 338 479	365 864	–	1 704 343
30 juin 2025				
Actions	1 357 318	388 127	–	1 745 445
Gain latent sur les contrats de change	–	5	–	5
	1 357 318	388 132	–	1 745 450
Perte latente sur les contrats de change	–	(490)	–	(490)
	–	(490)	–	(490)
	1 357 318	387 642	–	1 744 960

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Actifs financiers – par catégorie	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
	Contrats de change	112	(1)	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	112	(1)	–	111

Passifs financiers – par catégorie	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
	Contrats de change	301	(1)	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	301	(1)	–	300

Actifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
	Contrats de change	5	(5)	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	5	(5)	–	–

Passifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
	Contrats de change	490	(5)	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	490	(5)	–	485

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et

décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,75	0,15
Série F	0,75	0,15
Série FH	0,75	0,15
Série FT	0,75	0,15
Série I	–	0,15
Série O	–	0,04
Série T	1,75	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds est un Fonds Société de la Société de fonds mondiaux Dynamique, une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

À la clôture de son année d'imposition au 31 décembre 2025, l'impôt sur le revenu à payer de la Société s'élevait à 10 894 000 \$ sur ses autres revenus. L'impôt sur le revenu à payer a été réparti entre tous les Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Mandat privé Catégorie d'actions mondiales Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	37	127
Commissions de courtage versées aux parties liées	31	2

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série T	–	70 parts

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				Nombre de parts, à la clôture de la période	31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	
Série A	36 114 417	3 441 128	293	(5 398 847)	34 156 991	39 216 605	3 860 911	417	(5 801 537)	37 276 396
Série F	25 782 344	2 468 697	189	(4 065 794)	24 185 436	28 021 063	2 528 509	266	(4 164 743)	26 385 095
Série FH	341 633	24 959	2	(30 415)	336 179	404 369	19 254	4	(47 897)	375 730
Série FT	894 266	115 491	10 035	(91 781)	928 011	823 260	111 194	8 101	(99 385)	843 170
Série I	3 598 214	245 139	29	(509 799)	3 333 583	3 767 372	394 572	41	(433 376)	3 728 609
Série O	10 309 424	46 140	83	(682 436)	9 673 211	12 976 869	133 802	137	(2 468 476)	10 642 332
Série T	137 687	39 874	467	(6 894)	171 134	–	4 116	20	–	4 136

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	7	14
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	2	4
Montant net reçu par le Fonds	5	10

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	2 399 680	2 315 269
Instruments dérivés	177	1 983
Trésorerie	29 730	62 246
Montant à recevoir pour la vente de titres	1 314	1 563
Souscriptions à recevoir	356	1 287
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	3 134	3 737
Total de l'actif	2 434 391	2 386 085
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	168	571
Frais de gestion à payer (note 5)	1 393	2 244
Montant à payer pour l'achat de titres	–	1 980
Rachats à payer	947	2 020
Charges à payer	202	329
Distributions à verser	236	–
Total du passif	2 946	7 144
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	2 431 445	2 378 941
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	1 051 326	1 012 553
Série F	1 178 116	1 162 402
Série FH (en équivalent CAD)	6 756	6 927
Série FT	1 392	767
Série I	190 291	195 592
Série T	3 564	700
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	4 922	5 087
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	12,03	11,90
Série F	13,92	13,89
Série FH (en équivalent CAD)	19,77	19,48
Série FT	15,56	15,20
Série I	13,55	13,56
Série T	14,97	14,59
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART – EN USD		
Série FH	14,40	14,31
Série FT	–	11,16
Série T	–	10,71

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	13 229	12 429
Intérêts à distribuer	972	1 135
Distributions provenant des fonds sous-jacents	35 584	31 519
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	88 329	84 167
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	11 367	31 109
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	(1 265)	384
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	(1 403)	(2 882)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	146 813	157 861
Prêt de titres (note 11)	19	6
Gain (perte) de change net réalisé et latent	284	618
Total des revenus (pertes), montant net	147 116	158 485
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	12 591	11 530
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	1 839	1 721
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	6	19
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	809	821
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	1 547	1 407
Coûts de transactions	377	543
Total des charges	17 170	16 041
Charges absorbées par le gestionnaire	(2)	(2)
Charges, montant net	17 168	16 039
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	129 948	142 446
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	51 673	54 875
Série F	66 015	72 650
Série FH (en équivalent CAD)	509	829
Série FT	54	2
Série I	11 617	14 090
Série T	80	–
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	367	577
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	0,60	0,68
Série F	0,79	0,88
Série FH (en équivalent CAD)	1,50	2,28
Série FT	0,78	–
Série I	0,83	0,91
Série T	0,54	–
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART – EN USD†		
Série FH	1,08	1,59
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	85 459 348	80 689 222
Série F	83 501 205	82 853 549
Série FH	338 443	363 313
Série FT	68 832	–
Série I	14 003 104	15 415 628
Série T	148 623	–

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	1 012 553	886 798
Série F	1 162 402	1 088 737
Série FH	6 927	6 935
Série FT	767	–
Série I	195 592	203 611
Série T	700	–
	2 378 941	2 186 081

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	51 673	54 875
Série F	66 015	72 650
Série FH	509	829
Série FT	54	2
Série I	11 617	14 090
Série T	80	–
	129 948	142 446

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(7 449)	(3 688)
Série F	(19 610)	(14 045)
Série FH	(122)	(93)
Série FT	(12)	(3)
Série I	(4 307)	(3 558)
Série T	(11)	–
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(33 286)	(12 038)
Série F	(42 834)	(19 402)
Série FH	(265)	(128)
Série FT	(26)	(3)
Série I	(7 048)	(3 584)
Série T	(45)	(0)
Remboursement de capital		
Série A	–	(450)
Série T	(2)	–
	(115 017)	(56 992)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	139 584	156 032
Série F	149 687	121 960
Série FH	686	337
Série FT	619	448
Série I	12 729	12 266
Série T	2 875	1
Distributions réinvesties		
Série A	38 255	15 197
Série F	44 339	23 693
Série FH	256	149
Série FT	10	1
Série I	10 835	6 813
Série T	2	–
Paiement au rachat		
Série A	(150 004)	(124 715)
Série F	(181 883)	(135 265)
Série FH	(1 235)	(819)
Série FT	(20)	(3)
Série I	(29 127)	(27 344)
Série T	(35)	–
	37 573	48 751

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	38 773	85 213
Série F	15 714	49 591
Série FH	(171)	275
Série FT	625	442
Série I	(5 301)	(1 317)
Série T	2 864	1
	52 504	134 205

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	1 051 326	972 011
Série F	1 178 116	1 138 328
Série FH	6 756	7 210
Série FT	1 392	442
Série I	190 291	202 294
Série T	3 564	1
	2 431 445	2 320 286

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	129 948	142 446
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(88 329)	(84 167)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	(11 367)	(31 109)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	1 403	2 882
(Gain) perte de change latent	(52)	(73)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(35 584)	(31 526)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(469 287)	(509 335)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	518 425	532 426
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	603	82
Charges à payer et autres montants à payer	(978)	(822)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	44 782	20 804
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	161 496	181 700
Montant payé au rachat de parts rachetables	(217 762)	(179 214)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(21 084)	(12 145)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(77 350)	(9 659)
Gain (perte) de change latent	52	73
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(32 568)	11 145
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	62 246	21 074
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	29 730	32 292
Intérêts versés ¹⁾	6	19
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	1 035	1 112
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	12 821	12 563

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (64,4 %)			
Belgique (1,1 %)			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	160 700	13 764	14 152
KBC Group NV	78 600	8 556	14 023
		22 320	28 175
Canada (15,2 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	154 000	7 439	11 544
Banque de Montréal	105 291	12 940	18 768
Boyd Group Services Inc.	33 400	7 008	7 302
Brookfield Corporation	244 591	6 463	15 414
Brookfield Infrastructure Partners L.P., parts	186 825	7 148	8 913
CAE inc.	174 600	6 990	7 288
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	192 679	10 140	7 104
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	101 900	12 430	13 833
Canadian Natural Resources Limited	344 700	6 291	16 025
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	151 150	10 699	15 274
CCL Industries Inc., cat. B	170 250	10 015	14 761
Colliers International Group Inc.	42 300	5 903	8 534
Enbridge Inc.	239 595	11 419	15 736
FirstService Corporation	45 900	8 526	9 797
GFL Environmental Inc.	270 000	18 124	15 917
Fiducie de placement immobilier Granite	104 000	8 366	8 498
Intact Corporation financière	57 931	8 535	16 553
Metro inc.	30 000	2 797	2 964
Banque Nationale du Canada	25 500	3 681	4 401
Nutrien Ltd.	80 612	5 438	6 829
Power Corporation du Canada	230 300	8 930	16 800
Restaurant Brands International Inc.	71 500	5 558	6 697
Banque Royale du Canada	143 255	14 261	33 520
Suncor Énergie Inc.	90 063	4 073	5 487
TELUS Corporation	396 224	9 404	7 168
TFI International Inc.	30 300	5 039	4 299
Industries Toromont Ltée	103 406	11 050	17 170
La Banque Toronto-Dominion	158 103	10 997	20 452
Waste Connections, Inc.	52 427	6 424	12 620
West Fraser Timber Co. Ltd.	44 800	5 284	3 762
Groupe WSP Global Inc.	61 700	9 685	15 334
		261 057	368 764
France (1,0 %)			
Capgemini SE	52 600	12 737	11 957
VINCI SA	62 121	7 598	11 973
		20 335	23 930
Allemagne (2,5 %)			
Allianz SE	35 000	16 482	22 034
MERCK Kommanditgesellschaft auf Aktien	65 400	13 678	12 885
SAP SE	39 700	7 256	13 332
Siemens Aktiengesellschaft	30 900	5 269	11 911
		42 685	60 162
Irlande (0,5 %)			
CRH PLC	65 674	9 403	11 250
Israël (0,6 %)			
Bank Leumi of Israel Ltd.	450 200	9 094	13 621
Japon (2,3 %)			
Mitsubishi Electric Corporation	441 200	17 556	17 765
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., CAAE parrainé	530 000	11 097	11 538
Sony Corporation	343 600	6 276	12 054
Toyota Motor Corporation	505 000	15 217	14 828
		50 146	56 185
Pays-Bas (2,0 %)			
Airbus SE	33 700	8 754	10 729
Euronext NV	66 800	8 234	13 761
Heineken NV	91 500	9 506	10 273
Shell PLC	255 768	6 394	12 896
		32 888	47 659
Suisse (2,4 %)			
Holcim Ltd.	100 000	9 756	13 456
Nestlé SA	107 900	15 292	14 720
Novartis AG	62 300	7 405	11 812
Roche Holding AG	32 000	17 522	18 151
		49 975	58 139
Royaume-Uni (4,4 %)			
AstraZeneca PLC	58 500	10 513	14 789
Barclays PLC, CAAE parrainé	400 000	12 040	13 972
British American Tobacco PLC	140 800	6 945	10 953
Diageo PLC	346 000	13 623	10 230
HSBC Holdings PCL, CAAE parrainé	130 000	10 475	14 037
Lloyds Banking Group PLC	7 670 600	6 515	13 875
National Grid PLC	626 341	9 274	13 249
RELX PLC	138 100	8 960	7 667
Rentokil Initial PLC	1 165 500	8 421	9 555
		86 766	108 327

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (64,4 % (suite))			
États-Unis (32,4 %)			
Accenture PLC, cat. A	32 771	12 615	12 068
Alphabet Inc., cat. A	119 082	37 573	51 159
Amazon.com, Inc.	63 015	9 865	19 964
Ameren Corporation	77 000	10 585	10 554
Analog Devices, Inc.	38 343	12 102	14 273
Apple Inc.	156 723	34 126	58 480
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	23 882	8 875	16 476
Broadcom Inc.	31 700	10 502	15 059
CBOE Holdings, Inc.	50 000	17 252	17 226
Cisco Systems, Inc.	324 714	31 652	34 331
Eaton Corporation PLC	31 576	7 194	13 804
Elevance Health Inc.	25 400	11 881	12 221
Eli Lilly and Company	14 000	16 508	20 651
Emerson Electric Co.	78 047	12 191	14 217
Exxon Mobil Corporation	77 118	7 146	12 738
GE Vernova Inc.	14 455	11 403	12 967
Home Depot, Inc. (The)	28 412	10 921	13 419
International Business Machines Corporation	40 000	17 198	16 263
Johnson & Johnson	117 147	29 558	33 276
JPMorgan Chase & Co.	109 332	22 846	48 354
Lam Research Corporation	80 000	10 526	18 796
MasterCard Incorporated, cat. A	10 900	4 300	8 541
Meta Platforms, Inc., cat. A	26 619	21 662	24 117
Microsoft Corporation	89 030	29 191	59 097
NVIDIA Corporation	120 100	24 496	30 743
Oracle Corporation	50 367	6 691	13 474
Procter & Gamble Company (The)	58 049	12 513	11 418
Public Storage	34 808	14 808	12 398
Raytheon Technologies Corporation	93 000	22 625	23 410
Sherwin-Williams Company (The)	22 672	11 480	10 083
Southern Company (The)	88 966	11 593	10 648
Stryker Corporation	23 588	8 759	11 379
Thermo Fisher Scientific Inc.	39 122	30 106	31 115
TJX Companies, Inc. (The)	86 000	9 662	18 132
Visa Inc., cat. A	31 324	6 799	15 078
Walmart Inc.	198 300	17 920	30 323
Welltower Inc.	50 000	9 098	12 738
		584 222	788 990
FONDS SOUS-JACENTS (34,3 %)			
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O			
	28 647 369	292 004	272 147
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O			
	30 212 429	300 100	292 351
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O			
	27 402 728	283 565	269 980
		875 669	834 478
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (98,7 %)			
		2 044 560	2 399 680
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)			
		(1 226)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (98,7 %)			
		2 043 334	2 399 680
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,0 %)			
			9
TRESORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (1,2 %)			
Dollar canadien		25 349	25 349
Devises		4 376	4 381
		29 725	29 730
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,1 %)			
			2 026
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES (100,0 %)			
			2 431 445

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	27 févr. 2026	163	CAD	(100)	(EUR)	0,614	0,620	2
Banque de Montréal	A-1	27 févr. 2026	12 349	CAD	(7 600)	(EUR)	0,615	0,620	88
La Banque Toronto-Dominion	A-1	27 févr. 2026	12 347	CAD	(7 600)	(EUR)	0,616	0,620	86
									176

Gain latent sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	80	CAD	(58)	(USD)	0,719	0,730	1
									1

Total du gain latent sur les contrats de change

177

Perte latente sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	69	CAD	(50)	(USD)	0,732	0,730	–
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	61	USD	(85)	(CAD)	1,398	1,369	(2)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	85	USD	(118)	(CAD)	1,390	1,369	(2)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	4 899	USD	(6 871)	(CAD)	1,403	1,369	(164)
									(168)

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer un certain revenu et une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation axés sur le revenu et de titres à revenu fixe du monde entier.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 juin 2014.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des

actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

31 décembre 2025				
Devise	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	860 507	–	860 507	35,4
Euro	147 430	(24 683)	122 747	5,0
Livre sterling	93 563	–	93 563	3,8
Franc suisse	59 293	–	59 293	2,4
Yen japonais	44 647	–	44 647	1,8
Shekel israélien	13 621	–	13 621	0,6
	1 219 061	(24 683)	1 194 378	49,0

30 juin 2025				
Devise	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	800 331	(168 990)	631 341	26,5
Euro	190 337	(25 367)	164 970	6,9
Livre sterling	86 702	–	86 702	3,6
Franc suisse	36 070	–	36 070	1,5
Shekel israélien	35 234	–	35 234	1,5
Yen japonais	12 858	–	12 858	0,5
	1 161 532	(194 357)	967 175	40,5

L'actif net attribuable aux parts de série FH du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau suivant présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable à la série FH.

Série FH

31 décembre 2025			
Devise	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	6 756	(6 758)	(2)
	6 756	(6 758)	(2)

Série FH

30 juin 2025			
Devise	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	6 927	(6 871)	56
	6 927	(6 871)	56

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 119 438 000 \$, ou environ 4,9 % (96 723 000 \$ ou environ 4,1 % au 30 juin 2025). Dans les

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 98,7 % (97,3 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 239 968 000 \$ (231 527 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIONS	64,4	61,6
Belgique	1,1	1,1
Canada	15,2	14,2
France	1,0	1,9
Allemagne	2,5	3,1
Irlande	0,5	0,6
Israël	0,6	1,5
Japon	2,3	1,4
Pays-Bas	2,0	2,3
Suisse	2,4	1,5
Royaume-Uni	4,4	3,6
États-Unis	32,4	30,4
FONDS SOUS-JACENTS	34,3	35,7
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	0,0	0,1
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	1,2	2,6

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	1 208 551	356 651	–	1 565 202
Fonds sous-jacents	834 478	–	–	834 478
Gain latent sur les contrats de change	–	177	–	177
	2 043 029	356 828	–	2 399 857
Perte latente sur les contrats de change	–	(168)	–	(168)
	–	(168)	–	(168)
	2 043 029	356 660	–	2 399 689

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Actions	1 111 722	353 313	–	1 465 035
Fonds sous-jacents	850 234	–	–	850 234
Gain latent sur les contrats de change	–	1 983	–	1 983
	1 961 956	355 296	–	2 317 252
Perte latente sur les contrats de change	–	(571)	–	(571)
	–	(571)	–	(571)
	1 961 956	354 725	–	2 316 681

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	177	(1)	–	176
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	177	(1)	–	176

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	168	(1)	–	167
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	168	(1)	–	167

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	1 983	(19)	–	1 964
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	1 983	(19)	–	1 964

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	571	(19)	–	552
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	571	(19)	–	552

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	272 147	21,7
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	292 351	31,8
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	269 980	21,5
	834 478	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	279 995	22,3
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	295 029	37,9
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	275 210	21,8
	850 234	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés

directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,65	0,15
Série F	0,65	0,15
Série FH	0,65	0,15
Série FT	0,65	0,15
Série I	–	0,15
Série T	1,65	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	60	52
Commissions de courtage versées aux parties liées	34	31

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série FT	–	70 parts
Série T	–	72 parts

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un résumé de la valeur de marché totale des titres prêtés et du montant reçu en garantie par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Valeur de marché des titres prêtés	5 303	9 198
Valeur de marché du montant reçu en garantie	5 701	9 919

Mandat privé de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	27	8
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	8	2
Montant net reçu par le Fonds	19	6

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période	
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
Série A	85 062 699	11 399 580	3 154 494	(12 243 318)	87 373 455	78 553 488	13 374 020	1 299 844	(10 673 194)	82 554 158
Série F	83 702 879	10 437 301	3 158 022	(12 653 570)	84 644 632	82 761 300	8 940 507	1 732 237	(9 903 642)	83 530 402
Série FH	355 598	32 817	12 858	(59 543)	341 730	378 776	17 645	7 508	(43 310)	360 619
Série FT	50 475	39 629	661	(1 320)	89 445	–	29 468	39	(208)	29 299
Série I	14 424 242	907 900	791 941	(2 076 528)	14 047 555	15 832 600	916 520	510 112	(2 044 061)	15 215 171
Série T	47 977	192 255	159	(2 302)	238 089	–	67	3	–	70

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	863 209	857 398
Instruments dérivés	66	817
Trésorerie	6 935	14 207
Montant à recevoir pour la vente de titres	246	622
Souscriptions à recevoir	–	427
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	1 505	1 715
Total de l'actif	871 961	875 186
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	717	584
Frais de gestion à payer (note 5)	20	686
Montant à payer pour l'achat de titres	–	197
Rachats à payer	459	538
Charges à payer	450	258
Distributions à verser	878	–
Total du passif	2 524	2 263
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	869 437	872 923
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	146 695	149 246
Série F	578 615	580 165
Série FH (en équivalent CAD)	29 054	27 744
Série FT	94 786	95 039
Série T	20 287	20 729
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	21 168	20 374
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION		
Série A	15,03	14,33
Série F	18,02	17,09
Série FH (en équivalent CAD)	24,05	22,43
Série FT	11,31	10,95
Série T	11,22	10,92
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION – EN USD		
Série FH	17,52	16,47

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen d'actions)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	5 012	5 050
Intérêts à distribuer	200	277
Distributions provenant des fonds sous-jacents	12 351	12 095
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	43 694	32 571
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(5 549)	13 906
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	261	711
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	(884)	(414)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	55 085	64 196
Prêt de titres (note 11)	12	2
Gain (perte) de change net réalisé et latent	103	234
Total des revenus (pertes), montant net	55 200	64 432
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	3 719	3 893
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	662	681
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	27	32
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	299	369
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	515	541
Coûts de transactions	144	215
Total des charges	5 367	5 731
Charges absorbées par le gestionnaire	–	(10)
Charges, montant net	5 367	5 721
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, avant impôt sur le résultat	49 833	58 711
Impôt sur le résultat (note 8)	(316)	(1 316)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	49 517	57 395
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	7 693	9 574
Série F	33 202	36 882
Série FH (en équivalent CAD)	2 106	3 288
Série FT	5 455	6 152
Série T	1 061	1 499
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	1 519	2 287
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION†		
Série A	0,77	0,81
Série F	1,00	1,02
Série FH (en équivalent CAD)	1,72	2,51
Série FT	0,64	0,68
Série T	0,57	0,64
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION – EN USD†		
Série FH	1,24	1,75
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS, PAR SÉRIE		
Série A	10 054 527	11 861 111
Série F	33 120 331	36 198 670
Série FH	1 223 714	1 307 505
Série FT	8 565 466	9 052 522
Série T	1 850 253	2 357 689

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré d'actions, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	149 246	163 145
Série F	580 165	576 036
Série FH	27 744	26 975
Série FT	95 039	96 245
Série T	20 729	25 660
	872 923	888 061

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	7 693	9 574
Série F	33 202	36 882
Série FH	2 106	3 288
Série FT	5 455	6 152
Série T	1 061	1 499
	49 517	57 395

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Revenu net de placement		
Série A	(566)	(720)
Série F	(2 185)	(2 604)
Série FH	(108)	(120)
Série FT	(358)	(424)
Série T	(83)	(114)
Remboursement de capital		
Série FT	(1 969)	(1 881)
Série T	(421)	(495)
	(5 690)	(6 358)

TRANSACTIONS SUR ACTIONS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	3 783	4 531
Série F	24 964	19 682
Série FH	1 300	139
Série FT	3 455	4 777
Série T	968	1 277
Distributions réinvesties		
Série A	539	690
Série F	1 714	2 090
Série FH	88	99
Série FT	475	481
Série T	161	190
Paiement au rachat		
Série A	(14 000)	(18 102)
Série F	(59 245)	(42 258)
Série FH	(2 076)	(1 179)
Série FT	(7 311)	(8 822)
Série T	(2 128)	(2 970)
	(47 313)	(39 375)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Série A	(2 551)	(4 027)
Série F	(1 550)	13 792
Série FH	1 310	2 227
Série FT	(253)	283
Série T	(442)	(613)
	(3 486)	11 662

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	146 695	159 118
Série F	578 615	589 828
Série FH	29 054	29 202
Série FT	94 786	96 528
Série T	20 287	25 047
	869 437	899 723

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	49 517	57 395
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(43 694)	(32 571)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	5 549	(13 906)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	884	414
(Gain) perte de change latent	(22)	(34)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(12 351)	(12 094)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(192 456)	(170 053)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	237 320	232 066
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	210	59
Charges à payer et autres montants à payer	(474)	558
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	44 483	61 834
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission d'actions rachetables	679	2 743
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(50 621)	(45 919)
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	(1 835)	(2 206)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(51 777)	(45 382)
Gain (perte) de change latent	22	34
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(7 294)	16 452
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	14 207	(8 075)
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	6 935	8 411
Intérêts versés ¹⁾	27	32
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	220	258
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	4 892	5 149
Distributions provenant des fonds sous-jacents, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	-	2

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (65,5 %)			
Belgique (1,2 %)			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	59 100	5 122	5 205
KBC Group NV	28 600	3 094	5 102
	8 216	10 307	
Canada (15,9 %)			
Alimentation Couche-Tard Inc.	60 950	2 796	4 569
Banque de Montréal	38 606	4 751	6 882
Boyd Group Services Inc.	12 100	2 528	2 645
Brookfield Corporation	89 785	2 409	5 658
Brookfield Infrastructure Partners L.P., parts	67 860	2 617	3 238
CAE inc.	63 000	2 524	2 630
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	78 300	4 120	2 887
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	39 900	4 594	5 416
Canadian Natural Resources Limited	132 100	2 329	6 141
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	58 950	3 932	5 957
CCL Industries Inc., cat. B	61 870	3 548	5 364
Colliers International Group Inc.	15 500	2 128	3 127
Enbridge Inc.	87 949	4 291	5 776
FirstService Corporation	16 700	2 916	3 565
GFL Environmental Inc.	96 200	6 456	5 671
Fiducie de placement immobilier Granite	37 500	3 017	3 064
Intact Corporation financière	22 808	3 367	6 517
Metro inc.	11 000	1 026	1 087
Banque Nationale du Canada	9 300	1 342	1 605
Nutrien Ltd.	30 626	2 086	2 595
Power Corporation du Canada	94 000	3 645	6 857
Restaurant Brands International Inc.	26 000	1 985	2 435
Banque Royale du Canada	52 141	5 116	12 200
Suncor Énergie Inc.	36 395	1 637	2 217
TELUS Corporation	137 150	3 304	2 481
TFI International Inc.	11 000	1 854	1 561
Industries Toromont Ltée	38 002	4 025	6 310
La Banque Toronto-Dominion	61 748	4 217	7 988
Waste Connections, Inc.	19 194	1 905	4 620
West Fraser Timber Co. Ltd.	17 300	2 036	1 453
Groupe WSP Global Inc.	23 000	3 493	5 716
	95 994	138 232	
France (1,0 %)			
Capgemini SE	19 100	4 647	4 341
VINCI SA	22 267	2 692	4 292
	7 339	8 633	
Allemagne (2,5 %)			
Allianz SE	12 500	5 887	7 869
MERCK Kommanditgesellschaft auf Aktien	24 000	5 132	4 729
SAP SE	14 300	2 433	4 802
Siemens Aktiengesellschaft	10 900	1 855	4 202
	15 307	21 602	
Irlande (0,5 %)			
CRH PLC	23 900	3 421	4 094
Israël (0,5 %)			
Bank Leumi of Israel Ltd.	161 000	3 252	4 871
Japon (2,3 %)			
Mitsubishi Electric Corporation	158 000	6 287	6 362
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., CAAE parrainé	187 000	3 912	4 071
Sony Corporation	124 800	2 306	4 378
Toyota Motor Corporation	180 000	5 424	5 285
	17 929	20 096	
Pays-Bas (2,0 %)			
Airbus SE	12 000	3 117	3 820
Euronext NV	24 400	3 006	5 027
Heineken NV	32 200	3 346	3 615
Shell PLC	94 021	2 218	4 741
	11 687	17 203	
Suisse (2,4 %)			
Holcim Ltd.	35 000	3 448	4 709
Nestlé SA	38 400	5 488	5 239
Novartis AG	22 300	2 601	4 228
Roche Holding AG	11 300	6 187	6 410
	17 724	20 586	

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (65,5 %) (suite)			
Royaume-Uni (4,4 %)			
AstraZeneca PLC	21 100	3 756	5 334
Barclays PLC, CAAE parrainé	135 000	4 064	4 716
British American Tobacco PLC	50 500	2 548	3 929
Diageo PLC	127 100	5 038	3 758
HSBC Holdings PLC, CAAE parrainé	47 000	3 787	5 075
Lloyds Banking Group PLC	2 741 100	2 300	4 958
National Grid PLC	223 720	3 288	4 732
RELX PLC	51 100	3 315	2 837
Rentokil Initial PLC	425 700	3 076	3 490
	31 172	38 829	
États-Unis (32,8 %)			
Accenture PLC, cat. A	11 900	4 627	4 382
Alphabet Inc., cat. A	42 700	13 498	18 344
Amazon.com, Inc.	23 200	3 611	7 350
Ameren Corporation	27 700	3 813	3 797
Analog Devices, Inc.	13 800	4 350	5 137
Apple Inc.	56 700	12 011	21 157
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	8 900	3 306	6 140
Broadcom Inc.	11 300	3 773	5 368
CBOE Holdings, Inc.	18 000	6 211	6 201
Cisco Systems, Inc.	118 700	11 585	12 550
Eaton Corporation PLC	11 600	2 479	5 071
Elevance Health Inc.	9 300	4 302	4 475
Eli Lilly and Company	5 000	5 896	7 375
Emerson Electric Co.	28 400	4 433	5 174
Exxon Mobil Corporation	28 000	2 534	4 625
GE Vernova Inc.	5 300	4 181	4 754
Home Depot, Inc. (The)	10 200	3 845	4 817
International Business Machines Corporation	14 500	6 234	5 895
Johnson & Johnson	42 100	10 625	11 959
JPMorgan Chase & Co.	39 300	8 571	17 381
Lam Research Corporation	28 500	3 750	6 696
MasterCard Incorporated, cat. A	4 000	1 569	3 134
Meta Platforms, Inc., cat. A	9 900	8 035	8 970
Microsoft Corporation	32 300	10 264	21 441
NVIDIA Corporation	43 000	8 719	11 007
Oracle Corporation	18 400	2 431	4 922
Procter & Gamble Company (The)	21 100	4 527	4 150
Public Storage	12 876	5 479	4 586
Raytheon Technologies Corporation	33 000	8 028	8 307
Sherwin-Williams Company (The)	8 200	4 152	3 647
Southern Company (The)	32 400	4 222	3 878
Stryker Corporation	8 600	3 150	4 149
Thermo Fisher Scientific Inc.	14 000	10 776	11 135
TIJ Companies, Inc. (The)	31 000	3 550	6 536
Visa Inc., cat. A	11 700	2 427	5 632
Walmart Inc.	70 800	6 431	10 826
Welltower Inc.	16 000	2 911	4 076
	210 306	285 044	
FONDS SOUS-JACENTS (33,8 %)			
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	10 008 254	101 580	95 077
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	10 103 012	100 972	97 762
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	10 238 519	106 341	100 873
	308 893	293 712	
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,3 %)			
		731 240	863 209
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)			
		(426)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,3 %)			
		730 814	863 209
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (-0,1 %)			
			(651)
TRESORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,8 %)			
Dollar canadien		5 142	5 142
Devises		1 798	1 793
		6 940	6 935
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,0 %)			
			(56)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES (100,0 %)			
			869 437

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	27 févr. 2026	4 550 CAD	(2 800) (EUR)	0,615	0,620	32
La Banque Toronto-Dominion	A-1	27 févr. 2026	4 549 CAD	(2 800) (EUR)	0,616	0,620	32
							64

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Gain latent sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	324 CAD	(235) (USD)	0,725	0,730	2
							2
Total du gain latent sur les contrats de change							66

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	27 févr. 2026	50 EUR	(81) (CAD)	1,629	1,613	(1)
							(1)

Perte latente sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	216 USD	(300) (CAD)	1,394	1,369	(5)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	249 USD	(350) (CAD)	1,403	1,369	(8)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	20 990 USD	(29 443) (CAD)	1,403	1,369	(703)
							(716)
Total de la perte latente sur les contrats de change							(717)

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Société de fonds mondiaux Dynamique (la « Société ») est une société de placement à capital variable multi-catégories créée respectivement sous le régime des lois de la province d'Ontario, par voie de statuts constitutifs datés du 30 octobre 2000, et en vertu des lois du Canada, par voie de statuts de fusion datés du 31 mai 2000, dans leur version modifiée à l'occasion.

Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Ces états financiers ne présentent que les données financières de chacun des Fonds Société à titre d'entité publiante. La Société dans son ensemble étant responsable des charges et des obligations de toutes les catégories, il peut arriver, si un Fonds Société n'est pas en mesure de remplir ses obligations, que ces charges et ces obligations soient honorées au moyen de l'actif des autres Fonds Société de la Société concernée. Le gestionnaire croit cependant que le risque lié à la responsabilité réciproque des catégories est négligeable, et il veille à le réduire au minimum.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer revenu et plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation axés sur le revenu et de titres à revenu fixe du monde entier.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds Société et a été créé le 9 juin 2014.

Les états financiers des Fonds Société ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	310 629	–	310 629	35,7
Euro	53 238	(8 954)	44 284	5,1
Livre sterling	33 905	–	33 905	3,9
Franc suisse	21 263	–	21 263	2,4
Yen japonais	16 025	–	16 025	1,8
Shekel israélien	4 871	–	4 871	0,6
	439 931	(8 954)	430 977	49,5

Devise	30 juin 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	312 714	(66 971)	245 743	28,2
Euro	74 206	(9 794)	64 412	7,4
Livre sterling	33 993	–	33 993	3,9
Franc suisse	14 623	–	14 623	1,7
Shekel israélien	14 079	–	14 079	1,6
Yen japonais	5 006	–	5 006	0,6
	454 621	(76 765)	377 856	43,4

L'actif net attribuable aux parts de série FH du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau suivant présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable à la série FH.

Série FH

Devise	31 décembre 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	29 054	(29 055)	(1)
	29 054	(29 055)	(1)

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Série FH

Devise	30 juin 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	27 744	(27 328)	416
	27 744	(27 328)	416

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 43 098 000 \$, ou environ 5,0 % (37 827 000 \$ ou environ 4,3 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 99,3 % (98,2 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 86 321 000 \$ (85 740 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIONS	65,5	65,8
Belgique	1,2	1,2
Canada	15,9	15,1
France	1,0	2,0
Allemagne	2,5	3,3
Irlande	0,5	0,6
Israël	0,5	1,6
Japon	2,3	1,5
Pays-Bas	2,0	2,5
Suisse	2,4	1,6
Royaume-Uni	4,4	3,9
États-Unis	32,8	32,5
FONDS SOUS-JACENTS	33,8	32,4
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	(0,1)	0,0
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,8	1,6

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	441 232	128 265	–	569 497
Fonds sous-jacents	293 712	–	–	293 712
Gain latent sur les contrats de change	–	66	–	66
	734 944	128 331	–	863 275
Perte latente sur les contrats de change	–	(717)	–	(717)
	–	(717)	–	(717)
	734 944	127 614	–	862 558

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Actions	436 075	138 430	–	574 505
Fonds sous-jacents	282 893	–	–	282 893
Gain latent sur les contrats de change	–	817	–	817
	718 968	139 247	–	858 215
Perte latente sur les contrats de change	–	(584)	–	(584)
	–	(584)	–	(584)
	718 968	138 663	–	857 631

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	66	(3)	–	63
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	66	(3)	–	63

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	717	(3)	–	714
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	717	(3)	–	714

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Actifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	817	(383)	–	434
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	817	(383)	–	434

Passifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	584	(383)	–	201
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	584	(383)	–	201

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	95 077	7,6
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	97 762	10,6
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	100 873	8,1
	293 712	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	94 976	7,6
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	97 026	12,5
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	90 891	7,2
	282 893	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les

coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,65	0,15
Série F	0,65	0,15
Série FH	0,65	0,15
Série FT	0,65	0,15
Série T	1,65	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds est un Fonds Société de la Société de fonds mondiaux Dynamique, une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

À la clôture de son année d'imposition au 31 décembre 2025, l'impôt sur le revenu à payer de la Société s'élevait à 10 894 000 \$ sur ses autres revenus. L'impôt sur le revenu à payer a été réparti entre tous les Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

Mandat privé Catégorie de rendement mondial Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	25	22
Commissions de courtage versées aux parties liées	13	12

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un résumé de la valeur de marché totale des titres prêtés et du montant reçu en garantie par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Valeur de marché des titres prêtés	4 071	8 388
Valeur de marché du montant reçu en garantie	4 377	8 943

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	17	3
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	5	1
Montant net reçu par le Fonds	12	2

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				Nombre de parts, à la clôture de la période	31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	
Série A	10 412 734	255 932	35 881	(945 406)	9 759 141	12 315 998	332 376	49 362	(1 314 321)	11 383 415
Série F	33 939 731	1 400 685	95 114	(3 326 408)	32 109 122	36 780 950	1 204 145	125 908	(2 577 356)	35 533 647
Série FH	1 236 772	53 957	3 657	(86 183)	1 208 203	1 324 118	6 622	4 356	(54 450)	1 280 646
Série FT	8 679 084	308 549	42 221	(649 895)	8 379 959	9 181 314	440 946	44 389	(812 108)	8 854 541
Série T	1 898 951	86 778	14 386	(191 277)	1 808 838	2 433 367	120 015	17 471	(276 283)	2 294 570

Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	390 971	348 570
Instruments dérivés	1	–
Trésorerie	1 099	13 572
Montant à recevoir pour la vente de titres	451	–
Souscriptions à recevoir	153	552
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	1 712	1 812
Total de l'actif	394 387	364 506
PASSIF		
Passif courant		
Frais de gestion à payer (note 5)	142	187
Montant à payer pour l'achat de titres	329	–
Rachats à payer	527	1 589
Charges à payer	22	33
Total du passif	1 020	1 809
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	393 367	362 697
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	98 705	67 046
Série F	125 325	127 288
Série I	1 815	1 856
Série O	167 522	166 507
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	16,07	15,21
Série F	15,86	15,02
Série I	16,78	15,91
Série O	19,19	18,37

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	4 272	4 358
Intérêts à distribuer	112	106
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	8 758	6 675
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	17 325	(11 728)
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	–	46
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	1	(12)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	30 468	(555)
Prêt de titres (note 11)	4	–
Gain (perte) de change net réalisé et latent	(14)	3
Total des revenus (pertes), montant net	30 458	(552)
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	1 240	1 096
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	200	207
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	1	4
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	284	272
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	149	136
Coûts de transactions	173	263
Total des charges	2 048	1 978
Charges absorbées par le gestionnaire	–	(1)
Charges, montant net	2 048	1 977
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	28 410	(2 529)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	6 130	(859)
Série F	9 241	(1 209)
Série I	146	(8)
Série O	12 893	(453)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	1,04	(0,19)
Série F	1,11	(0,10)
Série I	1,24	(0,05)
Série O	1,44	(0,04)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	5 905 287	4 417 000
Série F	8 352 202	11 936 647
Série I	118 276	160 713
Série O	8 934 463	10 679 094

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	67 046	62 333
Série F	127 288	162 553
Série I	1 856	2 572
Série O	166 507	186 924
	362 697	414 382

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	6 130	(859)
Série F	9 241	(1 209)
Série I	146	(8)
Série O	12 893	(453)
	28 410	(2 529)

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(457)	(243)
Série F	(1 702)	(1 563)
Série I	(34)	(32)
Série O	(5 339)	(5 242)
Remboursement de capital		
Série A	(392)	(62)
Série F	(541)	(145)
Série I	(8)	(1)
	(8 473)	(7 288)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	38 056	8 413
Série F	28 707	21 501
Série I	457	277
Série O	5 399	785
Distributions réinvesties		
Série A	831	300
Série F	1 733	1 378
Série I	40	31
Série O	5 339	5 242
Paiement au rachat		
Série A	(12 509)	(12 204)
Série F	(39 401)	(29 801)
Série I	(642)	(595)
Série O	(17 277)	(18 108)
	10 733	(22 781)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	31 659	(4 655)
Série F	(1 963)	(9 839)
Série I	(41)	(328)
Série O	1 015	(17 776)
	30 670	(32 598)

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	98 705	57 678
Série F	125 325	152 714
Série I	1 815	2 244
Série O	167 522	169 148
	393 367	381 784

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	28 410	(2 529)
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(8 758)	(6 675)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	(17 325)	11 728
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	(1)	12
(Gain) perte de change latent	(6)	(81)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(51 261)	(47 571)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	66 018	77 117
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	100	839
Charges à payer et autres montants à payer	(56)	(110)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	17 121	32 730
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	31 606	23 170
Montant payé au rachat de parts rachetables	(60 676)	(52 381)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(530)	(393)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(29 600)	(29 604)
Gain (perte) de change latent	6	81
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(12 479)	3 126
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	13 572	3 213
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	1 099	6 420
Intérêts versés ¹⁾	1	4
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	134	98
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	4 066	5 233

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (99,4 %)			
Chine (1,3 %)			
BYD Company Limited, série H	302 200	5 443	5 051
Danemark (3,8 %)			
DSV Panalpina A/S	40 470	8 701	13 978
Novozymes A/S, actions de cat. B	10 712	1 030	942
		9 731	14 920
Finlande (10,6 %)			
Sampo OYJ, série A	1 243 100	11 871	20 682
Stora Enso OYJ, série R	1 213 908	20 739	20 861
		32 610	41 543
France (3,5 %)			
Capgemini SE	54 334	13 395	12 351
L'Oréal SA	1 253	725	738
Safran SA	1 658	752	792
		14 872	13 881
Allemagne (7,4 %)			
adidas AG	29 900	10 922	8 079
Bechtle AG	186 800	10 619	13 163
SAP SE	2 361	995	793
Scout24 SE	49 810	4 010	6 891
		26 546	28 926
Hong Kong (3,7 %)			
Techtronic Industries Company Limited	926 600	12 015	14 612
Inde (2,3 %)			
HDFC Bank Limited, CAAE	177 000	7 829	8 877
Irlande (0,3 %)			
Ryanair Holdings PLC, CAAE parrainé	10 339	797	1 024
Italie (2,2 %)			
Brembo N.V.	580 146	7 837	8 776
Japon (14,1 %)			
DISCO Corporation	10 600	3 533	4 487
ITOCHU Corporation	862 000	11 792	14 934
NEC Corporation	324 500	7 770	15 018
Sony Corporation	312 528	7 302	10 964
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	229 500	7 158	10 138
		37 555	55 541
Luxembourg (3,5 %)			
Eurofins Scientific SE	132 286	14 343	13 279
Tenaris SA, CAAE	12 775	643	674
		14 986	13 953
Mexique (2,0 %)			
Qualitas Controladora, S.A.B. de C.V.	556 909	3 099	7 899
Norvège (1,6 %)			
Equinor ASA	191 482	5 657	6 213

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (99,4 %) (suite)			
Singapour (4,1 %)			
DBS Group Holdings Ltd.	134 260	2 984	8 065
United Overseas Bank Limited	216 000	5 390	8 074
		8 374	16 139
Corée du Sud (5,4 %)			
Samsung Electronics Co. Ltd.	186 500	12 956	21 335
Espagne (5,4 %)			
Amadeus IT Holding, SA, cat. A	98 710	8 421	9 938
Repsol, SA	439 541	7 729	11 299
		16 150	21 237
Suisse (5,5 %)			
Kuehne & Nagel International AG	43 363	12 122	12 821
Nestlé SA	64 058	8 860	8 739
		20 982	21 560
Taiwan (2,2 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	20 800	5 284	8 676
Royaume-Uni (20,5 %)			
3i Group PLC	240 749	5 868	14 376
Admiral Group PLC	175 100	7 351	10 289
Anglo American PLC	191 596	7 727	10 837
BAE Systems PLC	202 944	4 888	6 403
Intertek Group PLC	136 274	11 566	11 600
London Stock Exchange Group PLC	72 181	12 757	11 930
RELX PLC	21 663	1 583	1 203
Rio Tinto PLC	76 393	6 050	8 366
Rotork PLC	967 367	5 773	5 804
		63 563	80 808
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,4 %)		306 286	390 971
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)		(651)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,4 %)		305 635	390 971
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,0 %)			1
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,3 %)			
Dollar canadien		1 064	1 064
Devises		35	35
		1 099	1 099
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,3 %)			1 296
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)			393 367

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque Royale du Canada	A-1+	5 janv. 2026	1 866 HKD	(329) (CAD)	0,176	0,176	1
							1

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	2 janv. 2026	451 CAD	(422) (SGD)	0,937	0,937	-
							-

Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer revenu et plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans des titres de participation d'entreprises versant des dividendes ou des distributions, situées hors de l'Amérique du Nord.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 mars 2015.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Euro	127 878	–	127 878	32,5
Livre sterling	80 971	–	80 971	20,6
Yen japonais	55 541	–	55 541	14,1
Franc suisse	22 443	–	22 443	5,7
Won sud-coréen	21 335	–	21 335	5,4
Dollar de Hong Kong	19 333	329	19 662	5,0
Dollar américain	19 310	–	19 310	4,9
Dollar de Singapour	16 590	(451)	16 139	4,1
Couronne danoise	15 303	–	15 303	3,9
Peso mexicain	7 899	–	7 899	2,0
Couronne norvégienne	6 221	–	6 221	1,6
	392 824	(122)	392 702	99,8

Devise	30 juin 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Euro	122 386	–	122 386	33,7
Livre sterling	65 747	–	65 747	18,1
Yen japonais	47 326	–	47 326	13,0
Franc suisse	20 749	–	20 749	5,7
Peso mexicain	17 583	–	17 583	4,8
Dollar de Singapour	16 146	–	16 146	4,5
Couronne danoise	14 064	–	14 064	3,9
Dollar américain	14 016	–	14 016	3,9
Dollar de Hong Kong	13 193	–	13 193	3,6
Won sud-coréen	11 260	–	11 260	3,1
Couronne norvégienne	7 963	–	7 963	2,2
Réal brésilien	28	–	28	0,0
	350 461	–	350 461	96,5

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 39 270 000 \$, ou environ 10,0 % (35 046 000 \$ ou environ 9,7 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 99,4 % (96,1 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 39 097 000 \$ (34 857 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIONS	99,4	96,1
Chine	1,3	–
Danemark	3,8	3,8
Finlande	10,6	9,8
France	3,5	5,0
Allemagne	7,4	8,4
Hong Kong	3,7	3,6
Inde	2,3	2,3
Irlande	0,3	–
Italie	2,2	2,1
Japon	14,1	13,0
Luxembourg	3,5	3,2
Mexique	2,0	4,8
Norvège	1,6	2,2
Singapour	4,1	4,4
Corée du Sud	5,4	3,1
Espagne	5,4	5,3
Suisse	5,5	5,5
Taiwan	2,2	1,5
Royaume-Uni	20,5	18,1
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	0,0	–
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,3	3,7

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	27 150	363 821	–	390 971
Gain latent sur les contrats de change	–	1	–	1
	27 150	363 822	–	390 972
30 juin 2025				
Actions	31 469	317 101	–	348 570
	31 469	317 101	–	348 570

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

Au 30 juin 2025, le Fonds n'avait conclu aucune entente de compensation significative ni aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	1	–	–	1
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	1	–	–	1

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	–	–	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	–	–	–	–

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant

Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,70	0,15
Série F	0,70	0,15
Série I	–	0,15
Série O	–	0,04

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Accords de paiement indirect (note 9)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	–	12
Commissions de courtage versées aux parties liées	–	–

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période	
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
Série A	4 409 234	2 473 907	53 786	(794 944)	6 141 983	4 484 289	603 755	21 508	(879 549)	4 230 003
Série F	8 472 432	1 870 261	113 537	(2 553 436)	7 902 794	11 844 171	1 564 291	100 015	(2 166 596)	11 341 881
Série I	116 664	28 257	2 466	(39 185)	108 202	177 035	19 117	2 126	(40 865)	157 413
Série O	9 064 573	291 721	291 246	(917 309)	8 730 231	11 113 691	45 980	323 611	(1 060 067)	10 423 215

Fusion de Fonds

Le 18 juillet 2025, à la suite de l'approbation des porteurs de titres et des autorités de réglementation, le Fonds d'actions européennes Dynamique (le « fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds.

Dans le cadre de la fusion, le Fonds a fait l'acquisition de la totalité de l'actif net du fonds dissous à la juste valeur marchande en contrepartie de parts du Fonds et les porteurs de parts du fonds dissous sont devenus des porteurs de parts du Fonds. Outre une augmentation de l'actif net, ce regroupement n'a pas eu d'incidence majeure sur le Fonds.

Fonds dissous	Série	Taux de conversion	Fonds maintenu	Série	Parts émises par le Fonds maintenu	Actif net acquis par le Fonds maintenu (\$)
Fonds d'actions européennes Dynamique	Série A	2,8576	Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique	Série A	1 538 123	23 375 886
	Série F	1,0192		Série F	518 787	7 777 607
	Série I	1,0918		Série I	9 714	154 052
	Série O	1,0799		Série O	11 540	208 480

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un résumé de la valeur de marché totale des titres prêtés et du montant reçu en garantie par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Valeur de marché des titres prêtés	680	9 407
Valeur de marché du montant reçu en garantie	731	9 980

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	6	–
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	2	–
Montant net reçu par le Fonds	4	–

Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	437 765	385 465
Instruments dérivés	618	1 014
Trésorerie	2 544	17 466
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	398
Souscriptions à recevoir	17	313
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	661	558
Total de l'actif	441 605	405 214
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	–	40
Frais de gestion à payer (note 5)	219	312
Rachats à payer	316	928
Charges à payer	27	39
Total du passif	562	1 319
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	441 043	403 895
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	201 959	176 341
Série F	63 648	56 084
Série I	8 730	5 036
Série O	166 489	166 434
Série T	217	–
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	17,12	16,03
Série F	16,85	15,75
Série I	18,17	16,97
Série O	20,50	19,22
Série T	7,84	–

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	4 719	5 441
Intérêts à distribuer	158	134
Distributions provenant des fonds sous-jacents	2	–
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	15 869	1 645
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	15 302	42 638
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	(324)	5
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	(356)	(1 566)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	35 370	48 297
Prêt de titres (note 11)	4	42
Gain (perte) de change net réalisé et latent	11	9
Total des revenus (pertes), montant net	35 385	48 348
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	1 822	1 467
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	224	195
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	–	2
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	187	231
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	216	174
Coûts de transactions	106	47
Total des charges	2 556	2 116
Charges absorbées par le gestionnaire	–	(5)
Charges, montant net	2 556	2 111
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	32 829	46 237
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	13 672	15 949
Série F	4 649	6 163
Série I	476	680
Série O	14 028	23 445
Série T	4	–
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	1,21	1,67
Série F	1,29	1,75
Série I	1,43	1,98
Série O	1,68	2,31
Série T	0,13	–
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	11 262 046	9 527 438
Série F	3 605 543	3 515 888
Série I	333 631	342 651
Série O	8 356 608	10 153 868
Série T	27 592	–

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	176 341	133 380
Série F	56 084	50 452
Série I	5 036	5 556
Série O	166 434	189 980
Série T	–	–
	403 895	379 368

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	13 672	15 949
Série F	4 649	6 163
Série I	476	680
Série O	14 028	23 445
Série T	4	–
	32 829	46 237

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(60)	(455)
Série F	(243)	(434)
Série I	(37)	(65)
Série O	(3 180)	(4 844)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(922)	–
Série F	(234)	–
Série I	(15)	–
Série O	(11)	–
Remboursement de capital		
Série A	(498)	(796)
Série F	(248)	(268)
Série I	(38)	(23)
Série T	(3)	–
	(5 489)	(6 885)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	31 827	30 402
Série F	14 319	8 427
Série I	4 280	950
Série O	1 072	352
Série T	215	–
Distributions réinvesties		
Série A	1 451	1 229
Série F	589	561
Série I	90	88
Série O	3 191	4 844
Série T	1	–
Paiement au rachat		
Série A	(19 852)	(19 974)
Série F	(11 268)	(8 751)
Série I	(1 062)	(1 671)
Série O	(15 045)	(41 100)
	9 808	(24 643)

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	25 618	26 355
Série F	7 564	5 698
Série I	3 694	(41)
Série O	55	(17 303)
Série T	217	–
	37 148	14 709

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	201 959	159 735
Série F	63 648	56 150
Série I	8 730	5 515
Série O	166 489	172 677
Série T	217	–
	441 043	394 077

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 829	46 237
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(15 869)	(1 645)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	(15 302)	(42 638)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	356	1 566
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(2)	–
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(119 592)	(32 914)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	106 584	50 471
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	(103)	(85)
Charges à payer et autres montants à payer	(105)	(79)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(11 204)	20 913
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	32 540	29 220
Montant payé au rachat de parts rachetables	(36 091)	(60 545)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(167)	(189)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(3 718)	(31 514)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie		
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	(14 922)	(10 601)
Trésorerie (découvert bancaire), à la clôture de la période	17 466	12 171
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		
	2 544	1 570
Intérêts versés ¹⁾		
	–	2
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾		
	204	140
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾		
	4 385	5 354

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (99,3 %)			
Canada (60,2 %)			
Mines Agnico-Eagle Limitée	24 018	5 527	5 590
Alimentation Couche-Tard Inc.	89 443	6 841	6 705
La Banque de Nouvelle-Écosse	136 242	10 044	13 792
Brookfield Corporation	169 290	6 031	10 669
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	112 900	14 901	15 326
Canadian Natural Resources Limited	284 725	7 323	13 237
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	102 229	8 024	10 330
CCL Industries Inc., cat. B	95 164	5 543	8 251
Chartwell résidences pour retraités	432 701	6 079	8 697
Société financière Definity	82 186	2 317	6 240
Dollarama inc.	26 663	4 004	5 470
Enbridge Inc.	197 224	9 906	12 954
Fairfax Financial Holdings Limited, à droit de vote subalterne	2 474	3 238	6 472
Fortis Inc.	71 413	3 703	5 096
Fiducie de placement immobilier Granite	78 076	5 858	6 380
Hydro One Limited	106 295	5 425	5 808
Intact Corporation financière	39 416	6 959	11 262
Société Financière Manuvie	223 173	8 992	11 123
Banque Nationale du Canada	50 305	7 373	8 683
Nutrien Ltd.	93 556	6 936	7 926
Rogers Communications Inc., cat. B	126 000	5 923	6 528
Banque Royale du Canada	111 514	13 422	26 093
Shopify Inc., cat. A	25 483	3 281	5 630
Suncor Énergie Inc.	196 628	10 702	11 979
TELUS Corporation	356 283	8 738	6 445
La Banque Toronto-Dominion	96 002	9 181	12 419
Waste Connections, Inc.	32 862	5 706	7 910
Groupe WSP Global Inc.	33 896	7 660	8 424
	199 637	199 637	265 439
États-Unis (39,1 %)			
Amazon.com, Inc.	37 335	7 082	11 828
Apple Inc.	28 436	4 954	10 611
Cisco Systems, Inc.	113 902	10 978	12 042
Emerson Electric Co.	36 878	6 273	6 718
Entergy Corporation	18 561	2 266	2 355

	Nombre d'actions	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (99,3 % (suite))			
États-Unis (39,1 % (suite))			
Exxon Mobil Corporation	41 503	3 814	6 855
Home Depot, Inc. (The)	15 176	6 825	7 167
Intuit Inc.	5 126	4 727	4 661
JPMorgan Chase & Co.	30 525	4 768	13 500
McDonald's Corporation	17 790	5 142	7 463
Merck & Co., Inc.	50 861	6 409	7 348
Meta Platforms, Inc., cat. A	2 374	2 375	2 151
Microsoft Corporation	26 739	6 542	17 749
Mid-America Apartment Communities, Inc.	33 922	6 801	6 468
Oracle Corporation	12 671	1 384	3 390
Procter & Gamble Company (The)	41 320	8 359	8 128
Prologis, Inc.	26 694	4 230	4 677
S&P Global Inc.	8 525	6 111	6 115
Stryker Corporation	10 347	5 382	4 991
Thermo Fisher Scientific Inc.	7 716	4 981	6 137
TJX Companies, Inc. (The)	25 017	1 969	5 274
Visa Inc., cat. A	25 780	6 220	12 410
Williams Companies, Inc. (The)	51 975	4 140	4 288
		121 732	172 326
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,3 %)		321 369	437 765
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)		(157)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,3 %)		321 212	437 765
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (0,1 %)			618
TRESORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,6 %)			
Dollar canadien		2 464	2 464
Devises		80	80
		2 544	2 544
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,0 %)			116
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)			441 043

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque Royale du Canada	A-1+	16 janv. 2026	89 639 CAD	(64 900) (USD)	0,724	0,729	618
							618

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	75 USD	(103) (CAD)	1,376	1,372	-
							-

Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer revenu et plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans les titres de participation d'entreprises versant des dividendes ou des distributions, situées en Amérique du Nord.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 mars 2015.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des

actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

31 décembre 2025				
Devise	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	178 171	(88 918)	89 253	20,2
	178 171	(88 918)	89 253	20,2

30 juin 2025				
Devise	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	167 763	(78 892)	88 871	22,0
	167 763	(78 892)	88 871	22,0

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 8 925 000 \$, ou environ 2,0 % (8 887 000 \$ ou environ 2,2 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 99,3 % (95,4 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 43 777 000 \$ (38 547 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIONS	99,3	95,4
Canada	60,2	55,0
Irlande	–	1,8
États-Unis	39,1	38,6
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	0,1	0,2
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,6	4,3

Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	437 765	–	–	437 765
Gain latent sur les contrats de change	–	618	–	618
	437 765	618	–	438 383

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Actions	385 465	–	–	385 465
Gain latent sur les contrats de change	–	1 014	–	1 014
	385 465	1 014	–	386 479
Perte latente sur les contrats de change	–	(40)	–	(40)
	–	(40)	–	(40)
	385 465	974	–	386 439

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	618	–	–	618
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	618	–	–	618

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	–	–	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	–	–	–	–

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	1 014	(40)	–	974
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	1 014	(40)	–	974

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention- cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	40	(40)	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	40	(40)	–	–

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds ne détenait aucune participation dans des fonds sous-jacents.

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant

Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,70	0,15
Série F	0,70	0,15
Série I	–	0,15
Série O	–	0,04
Série T	1,70	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				Nombre de parts, à la clôture de la période	31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	
Série A	11 002 443	1 899 793	86 446	(1 189 218)	11 799 464	9 244 405	1 940 097	78 550	(1 278 334)	9 984 718
Série F	3 559 914	865 821	35 676	(683 230)	3 778 181	3 564 918	548 358	36 576	(575 437)	3 574 415
Série I	296 765	238 397	5 033	(59 880)	480 315	365 390	56 827	5 356	(101 169)	326 404
Série O	8 657 852	53 266	158 137	(749 803)	8 119 452	11 075 124	19 764	257 374	(2 185 313)	9 166 949
Série T	–	27 558	88	–	27 646	–	–	–	–	–

Fusion de Fonds

Le 14 novembre 2025, à la suite de l'approbation des porteurs de titres et des autorités de réglementation, le Portefeuille d'actions canadiennes institutionnel Marquis (le « fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds.

Dans le cadre de la fusion, le Fonds a fait l'acquisition de la totalité de l'actif net du fonds dissous à la juste valeur marchande en contrepartie de parts du Fonds et les porteurs de parts du fonds dissous sont devenus des porteurs de parts du Fonds. Outre une augmentation de l'actif net, ce regroupement n'a pas eu d'incidence majeure sur le Fonds.

Fonds dissous	Série	Taux de conversion	Fonds maintenu	Série	Parts émises par le Fonds maintenu	Actif net acquis par le Fonds maintenu (\$)
Portefeuille d'actions canadiennes institutionnel Marquis	Série A	0,4807	Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique	Série A	201 869	3 414 899
	Série C	1,0717		Série A	117 484	1 987 433
	Série F	0,9693		Série F	179 356	2 969 761
	Série I	0,7775		Série I	11 130	195 685
	Série T	1,0000		Série T	27 558	215 621
	Série V	0,4579		Série I	203 847	3 581 669

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	63	2
Commissions de courtage versées aux parties liées	26	21

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	6	60
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	2	18
Montant net reçu par le Fonds	4	42

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	901 225	651 483
Instruments dérivés	5 259	13 256
Trésorerie	728 803	422 115
Dépôt de garantie en trésorerie sur les instruments dérivés	85 004	1 372
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	6 812	4 534
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	201
Souscriptions à recevoir	3 833	5 264
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	1 963	1 465
Total de l'actif	1 732 899	1 099 690
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	7 425	8 511
Frais de gestion à payer (note 5)	70	1 365
Montant à payer pour l'achat de titres	–	65
Rachats à payer	411	1 185
Charges à payer	213	215
Distributions à verser	754	–
Total du passif	8 873	11 341
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	1 724 026	1 088 349
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	965 881	610 049
Série F	584 582	369 157
Série FH (en équivalent CAD)	19 760	9 635
Série FT	62 803	37 193
Série I	10 823	5 874
Série O	2	2
Série T	80 175	56 439
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	14 397	7 075
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION		
Série A	18,87	17,66
Série F	20,25	18,85
Série FH (en équivalent CAD)	28,14	25,76
Série FT	12,86	12,34
Série I	19,57	18,14
Série O	24,60	22,81
Série T	13,52	13,04
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION – EN USD		
Série FH	20,50	18,92

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen d'actions)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	2 525	2 224
Intérêts à distribuer	8 712	4 316
Distributions provenant des fonds sous-jacents	12 567	5 013
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	102 291	13 373
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(36 600)	45 251
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	7 410	(10 000)
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	(267)	(7 262)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	96 638	52 915
Prêt de titres (note 11)	1	4
Gain (perte) de change net réalisé et latent	2 806	594
Total des revenus (pertes), montant net	99 445	53 513
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	9 743	4 352
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	1 078	493
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	27	6
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	323	228
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	1 171	502
Coûts de transactions	595	254
Total des charges	12 938	5 835
Charges absorbées par le gestionnaire	(149)	(62)
Charges, montant net	12 789	5 773
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, avant impôt sur le résultat	86 656	47 740
Impôt sur le résultat (note 8)	(149)	(1 211)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	86 507	46 529
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	46 845	23 742
Série F	30 751	16 296
Série FH (en équivalent CAD)	967	722
Série FT	3 132	3 165
Série I	547	326
Série O	–	–
Série T	4 265	2 278
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	698	503
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION†		
Série A	1,12	1,12
Série F	1,31	1,26
Série FH (en équivalent CAD)	1,89	3,30
Série FT	0,82	0,87
Série I	1,31	1,29
Série O	1,85	1,56
Série T	0,85	0,85
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION – EN USD†		
Série FH	1,36	2,30
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS, PAR SÉRIE		
Série A	41 718 120	21 249 245
Série F	23 472 665	12 889 423
Série FH	511 439	218 774
Série FT	3 817 089	3 653 550
Série I	416 410	252 848
Série O	89	89
Série T	5 039 876	2 684 574

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré d'actions, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	610 049	268 430
Série F	369 157	170 437
Série FH	9 635	3 873
Série FT	37 193	29 692
Série I	5 874	3 467
Série O	2	2
Série T	56 439	24 406
	1 088 349	500 307

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	46 845	23 742
Série F	30 751	16 296
Série FH	967	722
Série FT	3 132	3 165
Série I	547	326
Série T	4 265	2 278
	86 507	46 529

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Revenu net de placement		
Série A	(930)	(471)
Série F	(567)	(292)
Série FH	(16)	(7)
Série FT	(67)	(59)
Série I	(9)	(6)
Série T	(84)	(46)
Remboursement de capital		
Série FT	(1 588)	(953)
Série T	(2 162)	(733)
	(5 423)	(2 567)

TRANSACTIONS SUR ACTIONS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	381 299	154 907
Série F	248 280	122 710
Série FH	9 844	2 837
Série FT	28 279	39 536
Série I	4 881	1 649
Série T	32 848	18 439
Distributions réinvesties		
Série A	904	453
Série F	494	252
Série FH	12	6
Série FT	455	475
Série I	9	6
Série T	846	279
Paiement au rachat		
Série A	(72 286)	(29 468)
Série F	(63 533)	(34 254)
Série FH	(682)	(726)
Série FT	(4 601)	(4 291)
Série I	(479)	(1 091)
Série T	(11 977)	(4 183)
	554 593	267 536

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Série A	355 832	149 163
Série F	215 425	104 712
Série FH	10 125	2 832
Série FT	25 610	37 873
Série I	4 949	884
Série T	23 736	16 034
	635 677	311 498

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	965 881	417 593
Série F	584 582	275 149
Série FH	19 760	6 705
Série FT	62 803	67 565
Série I	10 823	4 351
Série O	2	2
Série T	80 175	40 440
	1 724 026	811 805

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	86 507	46 529
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(102 291)	(13 373)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	36 600	(45 251)
(Gain) perte net réalisé sur les options	(11 490)	903
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	267	7 262
(Gain) perte de change latent	(47)	(248)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(6 294)	(5 011)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(735 273)	(371 887)
Achat d'actifs et de passifs financiers dérivés	(43 891)	(5 224)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	557 652	206 100
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers dérivés	62 025	4 094
Dépôt de garantie en trésorerie sur les instruments dérivés	(83 632)	(65)
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	(2 278)	(4 139)
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	(498)	(190)
Charges à payer et autres montants à payer	(1 297)	672
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(243 940)	(179 828)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission d'actions rachetables	628 169	302 427
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(75 639)	(34 553)
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	(1 949)	(975)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	550 581	266 899
Gain (perte) de change latent	47	248
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	306 641	87 071
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	422 115	121 238
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	728 803	208 557
Intérêts versés ¹⁾	27	6
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	8 075	3 845
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	2 220	2 214
Distributions provenant des fonds sous-jacents, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	6 594	2

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (41,8 %)			
Canada (1,4 %)			
Corporation Cameco	90 800	6 736	11 403
Dollarama Inc.	65 000	9 050	13 334
		15 786	24 737
Allemagne (0,8 %)			
Rheinmetall AG	5 050	12 623	12 710
Pays-Bas (0,2 %)			
ASML Holding NV, CAAE	2 000	2 103	2 937
Taiwan (2,3 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	95 986	23 581	40 036
États-Unis (37,1 %)			
Alphabet Inc., cat. A	102 400	31 904	43 992
Amazon.com, Inc.	137 800	34 885	43 657
Avery Dennison Corporation	16 395	4 055	4 093
Bank of America Corporation	28 000	1 870	2 114
Boeing Company (The)	113 600	31 259	33 854
Broadcom Inc.	66 600	34 180	31 638
Burlington Stores, Inc.	33 400	11 561	13 242
Carrier Global Corporation	99 400	7 346	7 209
Citigroup Inc.	28 500	3 291	4 565
Eaton Corporation PLC	72 700	35 178	31 782
Floor & Decor Holdings, Inc., cat. A	103 900	10 659	8 683
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	2 000	1 848	2 413
Home Depot, Inc. (The)	33 100	18 247	15 633
Howmet Aerospace Inc.	60 600	16 357	17 053
Johnson Controls International PLC	45 300	7 242	7 446
JPMorgan Chase & Co.	8 174	2 443	3 615
Lowe's Companies, Inc.	18 500	5 839	6 123
Marvell Technology, Inc.	44 000	4 664	5 132
Microsoft Corporation	49 900	32 635	33 123
Netflix, Inc.	446 700	66 201	57 486
Northrop Grumman Corporation	16 200	12 886	12 679
NVIDIA Corporation	251 300	59 954	64 328
Riot Platforms, Inc.	268 261	7 668	4 665
Sherwin-Williams Company (The)	62 900	30 406	27 974
Synopsys, Inc.	7 000	4 840	4 513

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (41,8 % (suite))			
États-Unis (37,1 % (suite))			
Take-Two Interactive Software, Inc.	41 900	13 578	14 724
TeraWulf Inc.	1 023 848	17 695	16 147
Thermo Fisher Scientific Inc.	10 625	6 955	8 450
TJX Companies, Inc. (The)	53 500	9 032	11 280
TransDigm Group, Inc.	4 340	8 183	7 922
Union Pacific Corporation	53 600	17 190	17 018
United Rentals, Inc.	7 400	8 890	8 220
Vertiv Holdings Company	116 100	18 771	25 817
Walmart Inc.	152 100	18 578	23 258
Wells Fargo & Company	61 500	6 972	7 867
XPO Logistics, Inc.	65 000	12 198	12 125
		615 460	639 840
FONDS SOUS-JACENTS (10,5 %)			
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	9 966 899	112 227	115 565
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O	4 710 669	60 376	65 400
		172 603	180 965
OPTIONS ACHETÉES (0,2 %)		6 771	4 597
OPTIONS VENDUES (-0,3 %)		(11 020)	(5 497)
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (52,2 %)		837 907	900 325
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)		(364)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (52,2 %)		837 543	900 325
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (-0,1 %)			(1 266)
TRESORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (42,3 %)			
Dollar canadien		725 791	725 791
Devises		3 008	3 012
		728 799	728 803
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (5,6 %)			96 164
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES (100,0 %)			1 724 026

Tableau des options achetées

Titre sous-jacent	Type d'option	Nombre de contrats	Nombre d'actions	Date d'échéance	Prix d'exercice (\$)	Prix d'exercice (devises)	Prime versée (en milliers de \$)	Valeur actuelle (en milliers de \$)
Vertiv Holdings Co., 195,00 \$, option d'achat, 2 janv. 2026	Option d'achat	250	25 000	2 janv. 2026	195,00	USD	293	1
SPDR S&P 500 ETF Trust, 585,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	1 500	150 000	16 janv. 2026	585,00	USD	440	28
SPDR S&P 500 ETF Trust, 595,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	1 500	150 000	16 janv. 2026	595,00	USD	605	34
SPDR S&P 500 ETF Trust, 500,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	1 500	150 000	23 janv. 2026	500,00	USD	71	13
SPDR S&P 500 ETF Trust, 600,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	1 500	150 000	23 janv. 2026	600,00	USD	278	67
SPDR S&P 500 ETF Trust, 485,00 \$, option de vente, 30 janv. 2026	Option de vente	1 500	150 000	30 janv. 2026	485,00	USD	77	20
SPDR S&P 500 ETF Trust, 585,00 \$, option de vente, 30 janv. 2026	Option de vente	1 500	150 000	30 janv. 2026	585,00	USD	282	92
SPDR S&P 500 ETF Trust, 475,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	1 500	150 000	20 févr. 2026	475,00	USD	105	50
SPDR S&P 500 ETF Trust, 480,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	1 500	150 000	20 févr. 2026	480,00	USD	97	52
SPDR S&P 500 ETF Trust, 575,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	1 500	150 000	20 févr. 2026	575,00	USD	368	190
SPDR S&P 500 ETF Trust, 580,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	1 500	150 000	20 févr. 2026	580,00	USD	351	207
Oracle Corporation, 250,00 \$, option d'achat, 20 mars 2026	Option d'achat	1 200	120 000	20 mars 2026	250,00	USD	920	708
Amazon.com Inc., 260,00 \$, option d'achat, 21 août 2026	Option d'achat	1 450	145 000	21 août 2026	260,00	USD	2 884	3 135
							6 771	4 597

Tableau des options vendues

Titre sous-jacent	Type d'option	Nombre de contrats	Nombre d'actions	Date d'échéance	Prix d'exercice (\$)	Prix d'exercice (devises)	Prime reçue (en milliers de \$)	Passif courant (en milliers de \$)
Burlington Stores, Inc, 220,00 \$, option de vente, 2 janv. 2026	Option de vente	(150)	(15 000)	2 janv. 2026	220,00	USD	(32)	(0)
Burlington Stores, Inc, 230,00 \$, option de vente, 2 janv. 2026	Option de vente	(105)	(10 500)	2 janv. 2026	230,00	USD	(27)	(0)
Eaton Corporation PLC, 295,00 \$, option de vente, 2 janv. 2026	Option de vente	(200)	(20 000)	2 janv. 2026	295,00	USD	(46)	(13)
EQT Corporation, 50,00 \$, option de vente, 2 janv. 2026	Option de vente	(1 125)	(112 500)	2 janv. 2026	50,00	USD	(73)	(8)
Microsoft Corporation, 450,00 \$, option de vente, 2 janv. 2026	Option de vente	(125)	(12 500)	2 janv. 2026	450,00	USD	(81)	(0)
Shopify Inc., 110,00 \$, option de vente, 2 janv. 2026	Option de vente	(250)	(25 000)	2 janv. 2026	110,00	USD	(51)	(3)
Vertiv Holdings Co., 210,00 \$, option d'achat, 2 janv. 2026	Option d'achat	(500)	(50 000)	2 janv. 2026	210,00	USD	(281)	(2)
Netflix, Inc., 100,00 \$, option de vente, 9 janv. 2026	Option de vente	(500)	(50 000)	9 janv. 2026	100,00	USD	(427)	(432)
Advanced Micro Devices, Inc., 200,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(500)	(50 000)	16 janv. 2026	200,00	USD	(256)	(185)
Amkor Technology, Inc., 24,59 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(1 130)	(113 000)	16 janv. 2026	24,59	USD	(54)	(4)
Bloom Energy Corporation, 55,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(1 010)	(101 000)	16 janv. 2026	55,00	USD	(182)	(17)
Burlington Stores, Inc, 220,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(385)	(38 500)	16 janv. 2026	220,00	USD	(138)	(9)
Carrier Global Corporation, 47,50 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(1 280)	(128 000)	16 janv. 2026	47,50	USD	(72)	(18)
Cheniere Energy, Inc. 175,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(345)	(34 500)	16 janv. 2026	175,00	USD	(61)	(7)
CoreWeave Inc., 47,50 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(1 265)	(126 500)	16 janv. 2026	47,50	USD	(65)	(31)
CoreWeave Inc., 50,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(475)	(47 500)	16 janv. 2026	50,00	USD	(53)	(14)
CoreWeave Inc., 52,50 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(1 000)	(100 000)	16 janv. 2026	52,50	USD	(125)	(44)
CoreWeave Inc., 57,50 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(670)	(67 000)	16 janv. 2026	57,50	USD	(308)	(65)
Datadog, Inc., 130,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(305)	(30 500)	16 janv. 2026	130,00	USD	(46)	(62)
Eaton Corporation PLC, 290,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(240)	(24 000)	16 janv. 2026	290,00	USD	(71)	(24)

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Tableau des options vendues (suite)

Titre sous-jacent	Type d'option	Nombre de contrats	Nombre d'actions	Date d'échéance	Prix d'exercice (\$)	Prix d'exercice (devise)	Prime reçue (en milliers de \$)	Passif courant (en milliers de \$)
First Solar, Inc. 210,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(280)	(28 000)	16 janv. 2026	210,00	USD	(87)	(7)
Howmet Aerospace Inc. 185,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(220)	(22 000)	16 janv. 2026	185,00	USD	(74)	(11)
Marvell Technology, Inc. 57,50 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(970)	(97 000)	16 janv. 2026	57,50	USD	(103)	(5)
Meta Platforms, Inc., 585,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(105)	(10 500)	16 janv. 2026	585,00	USD	(63)	(8)
Microsoft Corporation, 440,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(95)	(9 500)	16 janv. 2026	440,00	USD	(57)	(4)
Nextpower Inc., 60,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(650)	(65 000)	16 janv. 2026	60,00	USD	(72)	(18)
Nextpower Inc., 65,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(1 000)	(100 000)	16 janv. 2026	65,00	USD	(167)	(17)
NVIDIA Corporation, 150,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(350)	(35 000)	16 janv. 2026	150,00	USD	(105)	(8)
NVIDIA Corporation, 155,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(250)	(25 000)	16 janv. 2026	155,00	USD	(87)	(7)
Shopify Inc., 120,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(350)	(35 000)	16 janv. 2026	120,00	USD	(111)	(3)
Snowflake Inc., 175,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(350)	(35 000)	16 janv. 2026	175,00	USD	(111)	(10)
SPDR S&P 500 ETF Trust, 540,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(1 500)	(150 000)	16 janv. 2026	540,00	USD	(279)	(13)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, 250,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(235)	(23 500)	16 janv. 2026	250,00	USD	(87)	(6)
TeraWulf Inc., 8,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(2 000)	(200 000)	16 janv. 2026	8,00	USD	(60)	(12)
Thermo Fisher Scientific Inc., 520,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(235)	(23 500)	16 janv. 2026	520,00	USD	(94)	(22)
Thermo Fisher Scientific Inc., 540,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(100)	(10 000)	16 janv. 2026	540,00	USD	(80)	(24)
United Rentals, Inc., 710,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(85)	(8 500)	16 janv. 2026	710,00	USD	(65)	(11)
United Rentals, Inc., 720,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(55)	(5 500)	16 janv. 2026	720,00	USD	(56)	(8)
Vertiv Holdings Co., 115,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(735)	(73 500)	16 janv. 2026	115,00	USD	(147)	(18)
Vertiv Holdings Co., 130,00 \$, option de vente, 16 janv. 2026	Option de vente	(225)	(22 500)	16 janv. 2026	130,00	USD	(56)	(8)
Comcast Corporation, 24,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	(2 510)	(251 000)	23 janv. 2026	24,00	USD	(83)	(9)
SPDR S&P 500 ETF Trust, 550,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	(3 000)	(300 000)	23 janv. 2026	550,00	USD	(260)	(52)
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, 260,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	(235)	(23 500)	23 janv. 2026	260,00	USD	(80)	(16)
Thermo Fisher Scientific Inc., 520,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	(60)	(6 000)	23 janv. 2026	520,00	USD	(23)	(9)
Thermo Fisher Scientific Inc., 525,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	(230)	(23 000)	23 janv. 2026	525,00	USD	(127)	(33)
Vertiv Holdings Co., 120,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	(1 020)	(102 000)	23 janv. 2026	120,00	USD	(117)	(55)
Warner Bros Discovery, Inc., 26,00 \$, option de vente, 23 janv. 2026	Option de vente	(2 350)	(235 000)	23 janv. 2026	26,00	USD	(65)	(44)
Corporation Cameco, 70,00 \$, option de vente, 30 janv. 2026	Option de vente	(865)	(86 500)	30 janv. 2026	70,00	USD	(80)	(9)
Charter Communications, Inc., 165,00 \$, option de vente, 30 janv. 2026	Option de vente	(370)	(37 000)	30 janv. 2026	165,00	USD	(122)	(130)
GE Vernova Inc., 520,00 \$, option de vente, 30 janv. 2026	Option de vente	(115)	(11 500)	30 janv. 2026	520,00	USD	(86)	(43)
SPDR S&P 500 ETF Trust, 535,00 \$, option de vente, 30 janv. 2026	Option de vente	(3 000)	(300 000)	30 janv. 2026	535,00	USD	(277)	(76)
Abercrombie & Fitch Co., 55,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(530)	(53 000)	20 févr. 2026	55,00	USD	(168)	(27)
Amazon.com Inc. 195,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(250)	(25 000)	20 févr. 2026	195,00	USD	(110)	(53)
Broadcom Inc., 310,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(395)	(39 500)	20 févr. 2026	310,00	USD	(325)	(396)
Eli Lilly and Company, 890,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(70)	(7 000)	20 févr. 2026	890,00	USD	(108)	(61)
Meta Platforms, Inc., 570,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(105)	(10 500)	20 févr. 2026	570,00	USD	(113)	(84)
Microsoft Corporation, 430,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(140)	(14 000)	20 févr. 2026	430,00	USD	(141)	(63)
Netflix Inc., 88,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(500)	(50 000)	20 févr. 2026	88,00	USD	(125)	(178)
Rockwell Automation Inc., 360,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(170)	(17 000)	20 févr. 2026	360,00	USD	(137)	(138)
SPDR S&P 500 ETF Trust, 525,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(3 000)	(300 000)	20 févr. 2026	525,00	USD	(372)	(187)
SPDR S&P 500 ETF Trust, 530,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(3 000)	(300 000)	20 févr. 2026	530,00	USD	(348)	(200)
Vistra Corporation, 130,00 \$, option de vente, 20 févr. 2026	Option de vente	(325)	(32 500)	20 févr. 2026	130,00	USD	(79)	(56)
Expand Energy Corporation, 95,00 \$, option de vente, 20 mars 2026	Option de vente	(495)	(49 500)	20 mars 2026	95,00	USD	(168)	(103)
Oracle Corporation, 160,00 \$, option de vente, 20 mars 2026	Option de vente	(1 045)	(104 500)	20 mars 2026	160,00	USD	(1 436)	(696)
Oracle Corporation, 180,00 \$, option de vente, 20 mars 2026	Option de vente	(220)	(22 000)	20 mars 2026	180,00	USD	(325)	(329)
Oracle Corporation, 300,00 \$, option d'achat, 20 mars 2026	Option d'achat	(1 200)	(120 000)	20 mars 2026	300,00	USD	(320)	(222)
Amazon.com Inc., 310,00 \$, option d'achat, 21 août 2026	Option d'achat	(1 450)	(145 000)	21 août 2026	310,00	USD	(1 015)	(1 070)
							(11 020)	(5 497)

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
La Banque de Nouvelle-Écosse	A-1	4 mars 2026	4 119 CAD	(3 000) (USD)	0,728	0,731	12
La Banque de Nouvelle-Écosse	A-1	4 mars 2026	6 857 CAD	(5 000) (USD)	0,729	0,731	12
La Banque Toronto-Dominion	A-1	4 mars 2026	9 595 CAD	(7 000) (USD)	0,730	0,731	13
							37

Gain latent sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	189 CAD	(138) (USD)	0,728	0,730	1
							1

Total du gain latent sur les contrats de change

38

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
La Banque de Nouvelle-Écosse	A-1	4 mars 2026	2 100	USD	(2 905)	(CAD)	1,384	1,369	(31)
La Banque de Nouvelle-Écosse	A-1	4 mars 2026	2 600	USD	(3 572)	(CAD)	1,374	1,369	(13)
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	4 mars 2026	2 100	USD	(2 898)	(CAD)	1,380	1,369	(24)
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	4 mars 2026	2 490	USD	(3 424)	(CAD)	1,375	1,369	(16)
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	4 mars 2026	2 900	USD	(3 980)	(CAD)	1,372	1,369	(10)
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	4 mars 2026	22 600	USD	(31 364)	(CAD)	1,388	1,369	(427)
Banque Royale du Canada	A-1+	4 mars 2026	498	USD	(687)	(CAD)	1,380	1,369	(5)
Banque Royale du Canada	A-1+	4 mars 2026	2 600	USD	(3 572)	(CAD)	1,374	1,369	(13)
Banque Royale du Canada	A-1+	4 mars 2026	6 300	USD	(8 713)	(CAD)	1,383	1,369	(89)
Banque Royale du Canada	A-1+	4 mars 2026	11 300	USD	(15 678)	(CAD)	1,387	1,369	(210)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	4 mars 2026	6 840	CAD	(5 000)	(USD)	0,731	0,731	(5)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	4 mars 2026	2 490	USD	(3 425)	(CAD)	1,376	1,369	(17)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	4 mars 2026	2 600	USD	(3 572)	(CAD)	1,374	1,369	(13)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	4 mars 2026	3 100	USD	(4 251)	(CAD)	1,371	1,369	(7)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	4 mars 2026	4 200	USD	(5 804)	(CAD)	1,382	1,369	(54)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	4 mars 2026	5 800	USD	(7 956)	(CAD)	1,372	1,369	(16)
(950)									

Perte latente sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	134	USD	(187)	(CAD)	1,394	1,369	(3)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	142	USD	(198)	(CAD)	1,397	1,369	(4)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	157	USD	(220)	(CAD)	1,403	1,369	(5)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	178	USD	(249)	(CAD)	1,398	1,369	(5)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	271	USD	(377)	(CAD)	1,392	1,369	(6)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	398	USD	(546)	(CAD)	1,371	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	403	USD	(554)	(CAD)	1,376	1,369	(3)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	594	USD	(817)	(CAD)	1,375	1,369	(3)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	12 162	USD	(17 059)	(CAD)	1,403	1,369	(407)
(437)									

Total de la perte latente sur les contrats de change

(1 387)

Gain latent sur les contrats à terme normalisés

Contrats à terme sur indice	Nombre de contrats achetés (vendus)	Prix (\$)	Date de livraison	Coût notionnel (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)	Gain latent (en milliers de \$)
Contrats à terme normalisés E-Mini sur l'indice Nasdaq 100, 20 mars 2026	(27)	25 456,750 USD	20 mars 2026	(19 248)	(18 868)	380
S&P 500 Index E-Mini Futures, 20 mars 2026	(48)	6 892,500 USD	20 mars 2026	(22 949)	(22 705)	244
(42 197)						624

Perte latente sur les contrats à terme normalisés

Contrats à terme sur obligations	Nombre de contrats achetés (vendus)	Prix (\$)	Date de livraison	Coût notionnel (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)	Perte latente (en milliers de \$)
Contrats à terme normalisés sur obligations à 10 ans du Trésor des États-Unis, 20 mars 2026	707	112,437 USD	20 mars 2026	109 532	109 108	(424)
Contrats à terme normalisés sur obligations à 2 ans du Trésor des États-Unis, 31 mars 2026	941	104,395 USD	31 mars 2026	269 783	269 666	(117)
379 315						(541)

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Société de fonds mondiaux Dynamique (la « Société ») est une société de placement à capital variable multi-catégories créée respectivement sous le régime des lois de la province d'Ontario, par voie de statuts constitutifs datés du 30 octobre 2000, et en vertu des lois du Canada, par voie de statuts de fusion datés du 31 mai 2000, dans leur version modifiée à l'occasion.

Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Ces états financiers ne présentent que les données financières de chacun des Fonds Société à titre d'entité publiante. La Société dans son ensemble étant responsable des charges et des obligations de toutes les catégories, il peut arriver, si un Fonds Société n'est pas en mesure de remplir ses obligations, que ces charges et ces obligations soient honorées au moyen de l'actif des autres Fonds Société de la Société concernée. Le gestionnaire croit cependant que le risque lié à la responsabilité réciproque des catégories est négligeable, et il veille à le réduire au minimum.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer diversification et plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de placements spécialisés et en utilisant des stratégies d'investissement spécialisées, notamment des stratégies axées sur les options et la vente à découvert.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds Société et a été créé le 9 juin 2014.

Les états financiers des Fonds Société ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir du portefeuille du Fonds, déduction faite des positions vendeur, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Exposition au risque de taux d'intérêt	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Moins de un an	379 315	407 755
De 1 à 3 ans	—	—
De 3 à 5 ans	—	—
De 5 à 10 ans	—	—
Plus de 10 ans	—	—
	379 315	407 755

Au 31 décembre 2025, si les taux d'intérêt en vigueur avaient fluctué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 2 840 000 \$, ou environ 0,2 % (2 585 000 \$ ou environ 0,2 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	703 409	73 479	776 888	45,1
Euro	12 710	—	12 710	0,7
	716 119	73 479	789 598	45,8

Devise	30 juin 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	482 282	(38 676)	443 606	40,8
	482 282	(38 676)	443 606	40,8

L'actif net attribuable aux parts de série FH du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau suivant présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable à la série FH.

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Série FH

Devise	31 décembre 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	19 760	(19 581)	179
	19 760	(19 581)	179

Série FH

Devise	30 juin 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	9 635	(9 610)	25
	9 635	(9 610)	25

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 78 978 000 \$, ou environ 4,6 % (44 363 000 \$ ou environ 4,1 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 49,8 % (58,3 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 85 813 000 \$ (63 454 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIONS	41,8	46,3
Canada	1,4	4,9
Allemagne	0,8	–
Pays-Bas	0,2	0,2
Taiwan	2,3	2,9
États-Unis	37,1	38,3
FONDS SOUS-JACENTS	10,5	13,6
OPTIONS ACHETÉES	0,2	0,9
OPTIONS VENDUES	(0,3)	(0,7)
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	(0,1)	0,1
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	42,3	38,8

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	707 550	12 710	–	720 260
Fonds sous-jacents	180 965	–	–	180 965
Bons de souscription, droits et options	4 597	–	–	4 597
Gain latent sur les contrats de change	–	38	–	38
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	624	–	–	624
	893 736	12 748	–	906 484
Obligation pour options vendues	(5 497)	–	–	(5 497)
Perte latente sur les contrats de change	–	(1 387)	–	(1 387)
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	(541)	–	–	(541)
	(6 038)	(1 387)	–	(7 425)
	887 698	11 361	–	899 059

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Actions	503 946	–	–	503 946
Fonds sous-jacents	147 537	–	–	147 537
Bons de souscription, droits et options	9 734	391	–	10 125
Gain latent sur les contrats de change	–	520	–	520
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	2 611	–	–	2 611
	663 828	911	–	664 739
Obligation pour options vendues	(6 977)	(372)	–	(7 349)
Perte latente sur les contrats de change	–	(438)	–	(438)
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	(724)	–	–	(724)
	(7 701)	(810)	–	(8 511)
	656 127	101	–	656 228

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

Actifs financiers – par catégorie	31 décembre 2025			Montant net (en milliers de \$)
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant convention- cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	
Contrats de change	38	(38)	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	38	(38)	–	–

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Passifs financiers – par catégorie	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	1 387	(38)	–	1 349
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	1 387	(38)	–	1 349

Actifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	520	(187)	–	333
Options (hors cote)	391	(338)	–	53
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	911	(525)	–	386

Passifs financiers – par catégorie	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Contrats de change	438	(187)	–	251
Options (hors cote)	372	(338)	–	34
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	810	(525)	–	285

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	115 565	1,6
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O	65 400	0,7
	180 965	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	102 922	1,7
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O	44 615	0,5
	147 537	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,75	0,15
Série F	0,75	0,15
Série FH	0,75	0,15
Série FT	0,75	0,15
Série I	–	0,15
Série O	–	0,06
Série T	1,75	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds est un Fonds Société de la Société de fonds mondiaux Dynamique, une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

À la clôture de son année d'imposition au 31 décembre 2025, l'impôt sur le revenu à payer de la Société s'élevait à 10 894 000 \$ sur ses autres revenus. L'impôt sur le revenu à payer a été réparti entre tous les

Mandat privé Catégorie équilibrée à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	–	–
Commissions de courtage versées aux parties liées	–	1

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série O	89 parts	89 parts

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un résumé de la valeur de marché totale des titres prêtés et du montant reçu en garantie par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Valeur de marché des titres prêtés	2 228	–
Valeur de marché du montant reçu en garantie	2 383	–

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	1	6
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	–	2
Montant net reçu par le Fonds	1	4

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				Nombre de parts, à la clôture de la période	31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	
Série A	34 540 206	20 504 389	47 902	(3 893 089)	51 199 408	17 691 936	9 833 478	27 837	(1 873 887)	25 679 364
Série F	19 581 865	12 460 468	24 416	(3 196 128)	28 870 621	10 630 708	7 314 320	14 609	(2 029 661)	15 929 976
Série FH	374 053	352 254	441	(24 637)	702 111	178 298	124 389	239	(31 479)	271 447
Série FT	3 013 251	2 190 964	35 301	(356 101)	4 883 415	2 699 410	3 460 463	41 576	(375 027)	5 826 422
Série I	323 746	253 382	469	(24 534)	553 063	226 077	102 800	375	(66 601)	262 651
Série O	89	–	–	–	89	89	–	–	–	89
Série T	4 326 637	2 424 199	62 394	(882 156)	5 931 074	2 078 009	1 532 030	23 169	(348 663)	3 284 545

Mandat privé d'obligations à prime Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	814 474	775 958
Trésorerie	1 206	1 200
Montant à recevoir pour la vente de titres	1 217	1 326
Souscriptions à recevoir	90	1 407
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	101	334
Total de l'actif	817 088	780 225
PASSIF		
Passif courant		
Frais de gestion à payer (note 5)	315	496
Rachats à payer	202	1 318
Charges à payer	58	92
Distributions à verser	1	–
Total du passif	576	1 906
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	816 512	778 319
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	169 677	159 766
Série F	604 149	582 594
Série FT	4 910	1 580
Série I	4 477	4 729
Série O	32 175	28 610
Série T	1 124	1 040
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	9,41	9,38
Série F	8,70	8,68
Série FT	14,77	14,74
Série I	8,63	8,60
Série O	10,58	10,78
Série T	14,72	14,75
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART – EN USD		
Série FT	10,76	10,82
Série T	10,72	10,83

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Intérêts à distribuer	29	49
Distributions provenant des fonds sous-jacents	30 700	22 108
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	2 264	970
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(8 248)	6 828
Total des revenus (pertes), montant net	24 745	29 955
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	2 741	2 321
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	511	433
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Taxe de vente harmonisée/taxé sur les produits et services	397	331
Total des charges	3 650	3 085
Charges absorbées par le gestionnaire	(96)	(143)
Charges, montant net	3 554	2 942
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	21 191	27 013
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	3 757	5 140
Série F	16 277	20 559
Série FT	50	4
Série I	141	295
Série O	944	1 016
Série T	22	(1)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	0,22	0,34
Série F	0,24	0,36
Série FT	0,27	0,12
Série I	0,27	0,36
Série O	0,34	0,46
Série T	0,32	(0,31)
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	17 401 965	14 901 455
Série F	68 545 169	57 541 793
Série FT	184 446	28 560
Série I	529 986	817 731
Série O	2 792 057	2 207 041
Série T	69 149	2 492

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Mandat privé d'obligations à prime Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	159 766	126 190
Série F	582 594	456 631
Série FT	1 580	–
Série I	4 729	6 573
Série O	28 610	18 190
Série T	1 040	–
	778 319	607 584

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	3 757	5 140
Série F	16 277	20 559
Série FT	50	4
Série I	141	295
Série O	944	1 016
Série T	22	(1)
	21 191	27 013

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(1 809)	(1 643)
Série F	(9 073)	(7 949)
Série FT	(40)	(12)
Série I	(86)	(135)
Série O	(1 136)	(658)
Série T	(11)	(1)
Gains nets réalisés sur les placements		
Série A	(1 178)	(309)
Série F	(4 288)	(1 109)
Série FT	(18)	(1)
Série I	(34)	(16)
Série O	(437)	(75)
Série T	(7)	(0)
Remboursement de capital		
Série A	(305)	(883)
Série F	(1 084)	(3 167)
Série FT	(14)	–
Série I	(3)	(35)
Série T	(8)	–
	(19 531)	(15 993)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	31 860	36 693
Série F	100 982	127 412
Série FT	3 640	921
Série I	724	2 358
Série O	3 019	8 168
Série T	136	132
Distributions réinvesties		
Série A	2 930	2 516
Série F	10 356	8 748
Série FT	70	12
Série I	115	171
Série O	1 573	733
Série T	21	–
Paiement au rachat		
Série A	(25 344)	(19 032)
Série F	(91 615)	(67 695)
Série FT	(358)	–
Série I	(1 109)	(3 672)
Série O	(398)	(179)
Série T	(69)	–
	36 533	97 286

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	9 911	22 482
Série F	21 555	76 799
Série FT	3 330	924
Série I	(252)	(1 034)
Série O	3 565	9 005
Série T	84	130
	38 193	108 306

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	169 677	148 672
Série F	604 149	533 430
Série FT	4 910	924
Série I	4 477	5 539
Série O	32 175	27 195
Série T	1 124	130
	816 512	715 890

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	21 191	27 013
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(2 264)	(970)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	8 248	(6 828)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(31 632)	(22 109)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(40 988)	(85 792)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	28 229	7 455
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	233	108
Charges à payer et autres montants à payer	(215)	(132)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	(17 198)	(81 255)
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	111 361	149 617
Montant payé au rachat de parts rachetables	(89 692)	(64 560)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(4 465)	(4 414)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	17 204	80 643
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	6	(612)
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	1 200	2 560
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	1 206	1 948
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	29	50

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé d'obligations à prime Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
FONDS SOUS-JACENTS (99,8 %)			
Fonds de titres à revenu fixe (79,8 %)			
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	25 717 508	255 782	244 314
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	20 762 469	163 678	162 815
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	24 802 464	251 832	244 361
		671 292	651 490
Fonds d'actions étrangères (20,0 %)			
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	14 056 504	136 476	162 984
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (99,8 %)			
		807 768	814 474
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,1 %)			
Dollar canadien		1 206	1 206
Devises		–	–
		1 206	1 206
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,1 %)			832
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)			816 512

Mandat privé d'obligations à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer un revenu et une certaine plus-value du capital à long terme grâce à un portefeuille diversifié activement géré de titres à revenu fixe.

Le Fonds investit surtout dans des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et repositionne les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents. Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 14 janvier 2016.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de change.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 99,8 % (99,7 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 81 447 000 \$ (77 596 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
FONDS SOUS-JACENTS	99,8	99,7
Fonds de titres à revenu fixe	79,8	79,6
Fonds d'actions étrangères	20,0	20,1
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,1	0,2

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Fonds sous-jacents	814 474	–	–	814 474
	814 474	–	–	814 474
30 juin 2025				
Fonds sous-jacents	775 958	–	–	775 958
	775 958	–	–	775 958

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait conclu aucune entente de compensation significative ni aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

Mandat privé d'obligations à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	244 314	19,5
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	162 815	30,4
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	162 984	2,3
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	244 361	19,5
	814 474	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	232 434	18,5
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	154 801	29,2
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	156 746	2,6
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	231 977	18,4
	775 958	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				Nombre de parts, à la clôture de la période	31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	
Série A	17 033 364	3 374 420	310 822	(2 684 963)	18 033 643	13 645 998	3 906 507	267 926	(2 023 846)	15 796 585
Série F	67 149 278	11 549 224	1 187 746	(10 479 620)	69 406 628	53 392 042	14 656 952	1 007 210	(7 780 082)	61 276 122
Série FT	107 237	244 620	4 695	(24 164)	332 388	–	61 685	785	–	62 470
Série I	549 670	83 073	13 340	(127 455)	518 628	775 404	271 477	19 841	(424 895)	641 827
Série O	2 653 955	276 376	148 686	(36 685)	3 042 332	1 760 672	771 405	69 921	(16 842)	2 585 156
Série T	70 526	9 110	1 404	(4 688)	76 352	–	8 727	1	–	8 728

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,30	0,13
Série F	0,55	0,13
Série FT	0,55	0,13
Série I	–	0,13
Série O	–	0,05
Série T	1,30	0,13

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série FT	–	70 parts
Série T	71 parts	69 parts

Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	497 174	524 228
Trésorerie	452	247
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	645
Souscriptions à recevoir	3	31
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	44	194
Total de l'actif	497 673	525 345
PASSIF		
Passif courant		
Frais de gestion à payer (note 5)	9	305
Rachats à payer	87	154
Charges à payer	636	255
Distributions à verser	194	–
Total du passif	926	714
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	496 747	524 631
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	40 164	43 731
Série F	392 616	414 818
Série FT	61 115	63 206
Série T	2 852	2 876
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION		
Série A	11,86	11,59
Série F	12,54	12,21
Série FT	8,19	8,17
Série T	8,78	8,80

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen d'actions)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Intérêts à distribuer	1	3
Distributions provenant des fonds sous-jacents	18 843	18 178
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	2 025	5 113
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(4 908)	3 060
Total des revenus (pertes), montant net	15 961	26 354
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	1 569	1 778
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	331	373
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	1	16
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	251	287
Total des charges	2 153	2 454
Charges absorbées par le gestionnaire	(44)	(103)
Charges, montant net	2 109	2 351
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, avant impôt sur le résultat	13 852	24 003
Impôt sur le résultat (note 8)	(444)	(2 002)
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	13 408	22 001
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	953	1 793
Série F	10 720	17 399
Série FT	1 670	2 694
Série T	65	115
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION†		
Série A	0,27	0,40
Série F	0,33	0,46
Série FT	0,22	0,32
Série T	0,20	0,32
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D'ACTIONS, PAR SÉRIE		
Série A	3 582 181	4 441 115
Série F	32 528 910	38 145 978
Série FT	7 606 340	8 460 180
Série T	325 718	360 983

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré d'actions, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$) 2025 2024

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE

Série A	43 731	52 368
Série F	414 818	456 590
Série FT	63 206	70 377
Série T	2 876	3 207
	<u>524 631</u>	<u>582 542</u>

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	953	1 793
Série F	10 720	17 399
Série FT	1 670	2 694
Série T	65	115
	<u>13 408</u>	<u>22 001</u>

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(8)	(14)
Série F	(73)	(123)
Série FT	(12)	(18)
Série T	-	(1)
Remboursement de capital		
Série FT	(1 549)	(1 706)
Série T	(72)	(79)
	<u>(1 714)</u>	<u>(1 941)</u>

TRANSACTIONS SUR ACTIONS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	813	1 058
Série F	12 022	10 825
Série FT	2 177	1 698
Série T	-	139
Distributions réinvesties		
Série A	7	13
Série F	61	104
Série FT	502	557
Série T	22	21
Paiement au rachat		
Série A	(5 332)	(7 721)
Série F	(44 932)	(41 644)
Série FT	(4 879)	(4 880)
Série T	(39)	(335)
	<u>(39 578)</u>	<u>(40 165)</u>

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Série A	(3 567)	(4 871)
Série F	(22 202)	(13 439)
Série FT	(2 091)	(1 655)
Série T	(24)	(140)
	<u>(27 884)</u>	<u>(20 105)</u>

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	40 164	47 497
Série F	392 616	443 151
Série FT	61 115	68 722
Série T	2 852	3 067
	<u>496 747</u>	<u>562 437</u>

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$) 2025 2024

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION

Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	13 408	22 001
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(2 025)	(5 113)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	4 908	(3 060)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(19 432)	(18 181)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(80)	(120)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	44 328	45 409
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	150	165
Charges à payer et autres montants à payer	85	1 629
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	41 342	42 730

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Produit de l'émission d'actions rachetables	103	159
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(40 312)	(41 475)
Distributions aux porteurs d'actions rachetables	(928)	(1 233)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(41 137)	(42 549)

Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	205	181
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	247	230

TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

452 411

Intérêts versés ¹⁾	1	16
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	1	2

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
FONDS SOUS-JACENTS (100,1 %)			
Fonds de titres à revenu fixe (80,1 %)			
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	15 713 056	158 253	149 273
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	12 675 397	100 667	99 398
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	15 135 996	155 504	149 124
		414 424	397 795
Fonds d'actions étrangères (20,0 %)			
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	8 570 903	78 577	99 379
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (100,1 %)		493 001	497 174
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (0,1 %)			
Dollar canadien		452	452
Devises		–	–
		452	452
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (–0,2 %)			(879)
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)			496 747

Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Société de fonds mondiaux Dynamique (la « Société ») est une société de placement à capital variable multi-catégories créée respectivement sous le régime des lois de la province d'Ontario, par voie de statuts constitutifs datés du 30 octobre 2000, et en vertu des lois du Canada, par voie de statuts de fusion datés du 31 mai 2000, dans leur version modifiée à l'occasion.

Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Ces états financiers ne présentent que les données financières de chacun des Fonds Société à titre d'entité publiante. La Société dans son ensemble étant responsable des charges et des obligations de toutes les catégories, il peut arriver, si un Fonds Société n'est pas en mesure de remplir ses obligations, que ces charges et ces obligations soient honorées au moyen de l'actif des autres Fonds Société de la Société concernée. Le gestionnaire croit cependant que le risque lié à la responsabilité réciproque des catégories est négligeable, et il veille à le réduire au minimum.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer un revenu et une certaine plus-value du capital à long terme grâce à un portefeuille diversifié activement géré de titres à revenu fixe.

Le Fonds investit surtout dans des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour s'assurer que la composition du Fonds est conforme à son objectif de placement, le conseiller en valeurs effectue un suivi continu des fonds sous-jacents et repositionne les actifs du Fonds entre ces fonds sous-jacents. Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds Société et a été créé le 14 janvier 2016.

Les états financiers des Fonds Société ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait pas d'exposition directe importante au risque de change.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 100,1 % (99,9 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 49 717 000 \$ (52 423 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
FONDS SOUS-JACENTS	100,1	99,9
Fonds de titres à revenu fixe	80,1	80,0
Fonds d'actions étrangères	20,0	19,9
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	0,1	0,0

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Fonds sous-jacents	497 174	–	–	497 174
	497 174	–	–	497 174

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Fonds sous-jacents	524 228	–	–	524 228
	524 228	–	–	524 228

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Mandat privé Catégorie d'obligations à prime Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait conclu aucune entente de compensation significative ni aucune entente selon laquelle les instruments financiers peuvent faire l'objet d'une compensation.

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	149 273	11,9
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	99 398	18,5
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	99 379	1,4
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	149 124	11,9
	497 174	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	157 215	12,5
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	104 994	19,8
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	104 614	1,8
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	157 405	12,5
	524 228	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024					
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à la clôture de la période	
Série A	3 771 594	68 961	623	(453 779)	3 387 399	4 746 866	93 844	1 147	(683 325)	4 158 532
Série F	33 970 427	970 784	4 869	(3 629 838)	31 316 242	39 560 522	913 839	8 639	(3 519 159)	36 963 841
Série FT	7 731 713	264 472	61 154	(593 325)	7 464 014	8 670 813	205 453	67 627	(592 674)	8 351 219
Série T	326 726	11	2 520	(4 489)	324 768	364 384	15 412	2 405	(37 342)	344 859

des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,30	0,13
Série F	0,55	0,13
Série FT	0,55	0,13
Série T	1,30	0,13

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds est un Fonds Société de la Société de fonds mondiaux Dynamique, une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

À la clôture de son année d'imposition au 31 décembre 2025, l'impôt sur le revenu à payer de la Société s'élevait à 10 894 00 \$ sur ses autres revenus. L'impôt sur le revenu à payer a été réparti entre tous les Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par part)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	1 097 131	1 076 957
Instruments dérivés	1 638	2 170
Trésorerie	141 368	165 160
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	13 262	19 347
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	1 339
Souscriptions à recevoir	25	16
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	8 895	8 342
Total de l'actif	1 262 319	1 273 331
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	8 342	9 456
Frais de gestion à payer (note 5)	69	124
Montant à payer pour les intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	100	107
Montant à payer pour l'achat de titres	–	1 312
Rachats à payer	907	1 437
Charges à payer	32	54
Distributions à verser	6	–
Total du passif	9 456	12 490
Actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	1 252 863	1 260 841
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	42 558	44 688
Série F	129 337	144 925
Série FH (en équivalent CAD)	8 114	7 743
Série I	1 450	2 052
Série O	1 071 403	1 061 432
Série U	1	1
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	5 912	5 686
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART		
Série A	8,76	8,75
Série F	8,09	8,07
Série FH (en équivalent CAD)	12,14	11,88
Série I	8,15	8,14
Série O	9,85	9,94
Série U	8,03	8,03
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, PAR PART – EN USD		
Série FH	8,84	8,72

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par part et le nombre moyen de parts)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	–	27
Intérêts à distribuer	24 029	25 091
Distributions provenant des fonds sous-jacents	618	325
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	1 497	4 614
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(4 394)	32 368
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	11 127	(15 688)
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	582	(9 737)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	33 459	37 000
Prêt de titres (note 11)	4	15
Gain (perte) de change net réalisé et latent	135	854
Total des revenus (pertes), montant net	33 598	37 869
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)	629	847
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	285	325
Frais du comité d'examen indépendant	1	–
Charge d'intérêts	11	–
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	114	144
Coûts de transactions	468	442
Total des charges	1 508	1 758
Charges absorbées par le gestionnaire	(1)	(3)
Charges, montant net	1 507	1 755
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités	32 091	36 114
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	798	1 152
Série F	3 185	5 334
Série FH (en équivalent CAD)	316	671
Série I	47	59
Série O	27 745	28 898
Série U	–	–
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	228	467
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART†		
Série A	0,16	0,20
Série F	0,19	0,22
Série FH (en équivalent CAD)	0,48	0,98
Série I	0,22	0,24
Série O	0,26	0,28
Série U	0,17	0,23
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR PART – EN USD†		
Série FH	0,35	0,68
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ DE PARTS, PAR SÉRIE		
Série A	4 964 254	5 791 587
Série F	16 891 665	24 737 105
Série FH	661 306	684 386
Série I	212 472	249 604
Série O	106 596 822	102 051 956
Série U	143	136

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré de parts, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	44 688	50 217
Série F	144 925	201 979
Série FH	7 743	7 894
Série I	2 052	2 012
Série O	1 061 432	984 908
Série U	1	1
	1 260 841	1 247 011

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS

Série A	798	1 152
Série F	3 185	5 334
Série FH	316	671
Série I	47	59
Série O	27 745	28 898
	32 091	36 114

DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Revenus nets de placement		
Série A	(428)	(286)
Série F	(1 945)	(1 949)
Série FH	(112)	(78)
Série I	(29)	(26)
Série O	(36 603)	(25 962)
Remboursement de capital		
Série A	(311)	(579)
Série F	(917)	(2 270)
Série FH	(31)	(70)
Série I	(12)	(23)
	(40 388)	(31 243)

TRANSACTIONS SUR PARTS RACHETABLES

Produit de l'émission de titres		
Série A	3 966	6 854
Série F	15 222	26 031
Série FH	862	1 167
Série I	71	17
Série O	33 610	77 050
Distributions réinvesties		
Série A	708	822
Série F	1 727	2 843
Série FH	143	142
Série I	40	48
Série O	36 603	25 962
Paiement au rachat		
Série A	(6 863)	(8 953)
Série F	(32 860)	(39 925)
Série FH	(807)	(946)
Série I	(719)	(24)
Série O	(51 384)	(35 242)
	319	55 846

AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES

Série A	(2 130)	(990)
Série F	(15 588)	(9 936)
Série FH	371	886
Série I	(602)	51
Série O	9 971	70 706
	(7 978)	60 717

ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE

Série A	42 558	49 227
Série F	129 337	192 043
Série FH	8 114	8 780
Série I	1 450	2 063
Série O	1 071 403	1 055 614
Série U	1	1
	1 252 863	1 307 728

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables	32 091	36 114
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(1 497)	(4 614)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	4 394	(32 368)
(Gain) perte net réalisé sur les options	–	(174)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	(582)	9 737
(Gain) perte de change latent	(175)	(754)
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(619)	(325)
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(328 747)	(551 037)
Achat d'actifs et de passifs financiers dérivés	–	(173)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	306 322	554 164
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers dérivés	–	169
Dépôt de garantie en trésorerie sur les instruments dérivés	–	591
Dépôt de garantie sur les instruments dérivés	6 085	(4 172)
Montant à payer pour les intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert	(7)	27
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	(553)	(310)
Charges à payer et autres montants à payer	(77)	(90)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	16 635	6 785
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission de parts rachetables	45 948	103 094
Montant payé au rachat de parts rachetables	(85 389)	(77 592)
Distributions aux porteurs de parts rachetables	(1 161)	(1 662)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(40 602)	23 840
Gain (perte) de change latent	175	754
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(23 967)	30 625
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	165 160	111 593
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	141 368	142 972
Intérêts versés ¹⁾	10	–
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	23 465	24 394
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	–	19

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)		Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (86,2 %)				OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (86,2 %) (suite)			
Obligations et débetures canadiennes (80,2 %)				Obligations et débetures canadiennes (80,2 %) (suite)			
Obligations de sociétés (36,6 %)				Obligations de sociétés (36,6 %) (suite)			
AltaGas Ltd., 2,075 %, 30 mai 2028	12 116	11 860	11 805	Inter Pipeline Ltd., 5,710 %, 29 mai 2030	6 271	6 333	6 727
AltaGas Ltd., 4,672 %, 8 janv. 2029	6 550	6 507	6 782	Inter Pipeline Ltd., 5,849 %, 18 mai 2032	3 371	3 513	3 652
Avenue Living (2014) LP, 5,109 %, 12 mai 2030	2 181	2 209	2 208	Keyera Corp., 3,702 %, 15 oct. 2030	1 532	1 532	1 524
Banque de Montréal, 3,731 %, 3 juin 2031	1 214	1 229	1 221	Keyera Corp., 3,959 %, 29 mai 2030	4 825	4 829	4 865
Banque de Montréal, 4,077 %, 5 mars 2035	5 906	5 899	5 955	Les Compagnies Loblaw Limitée, 4,387 %, 16 juin 2035	3 378	3 378	3 410
Banque de Montréal, 4,420 %, 17 juill. 2029	3 111	3 111	3 221	Société Financière Manuvie, 3,375 %, 19 juin 2081	1 063	1 063	1 023
Banque de Montréal, 4,537 %, 18 déc. 2028	10 327	10 319	10 696	Société Financière Manuvie, 4,061 %, 24 févr. 2032	USD 4 082	5 594	5 586
Banque de Montréal, 4,976 %, 3 juill. 2034	5 178	5 213	5 396	Banque Nationale du Canada, 4,260 %, 15 févr. 2035	4 265	4 265	4 331
Banque de Montréal, 7,325 %, 26 nov. 2082	3 187	3 187	3 371	Banque Nationale du Canada, 4,333 %, 15 août 2035	1 937	1 937	1 967
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,616 %, 30 janv. 2032	3 188	3 188	3 174	North West Redwater Partnership/NWR Financing Co. Ltd., 4,250 %, 1 ^{er} juin 2029, série F	3 417	3 808	3 510
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,734 %, 27 juin 2031	12 474	12 446	12 541	Ontario Power Generation, 2,947 %, 21 févr. 2051	1 950	1 950	1 384
La Banque de Nouvelle-Écosse, 3,836 %, 26 sept. 2030	4 345	4 345	4 403	Oxford Properties Group Inc., 3,602 %, 13 nov. 2030	1 865	1 865	1 856
La Banque de Nouvelle-Écosse, 4,680 %, 1 ^{er} févr. 2029	5 038	5 036	5 248	Pembina Pipeline Corporation, 5,020 %, 12 janv. 2032	8 560	8 545	8 996
La Banque de Nouvelle-Écosse, 7,023 %, 27 juill. 2082	4 124	4 124	4 302	Fonds de placement immobilier Primaris, 4,835 %, 25 juin 2033	1 776	1 776	1 804
Bell Canada, 4,550 %, 9 févr. 2030	7 956	7 930	8 233	Reliance LP, 2,670 %, 1 ^{er} août 2028	4 268	4 030	4 192
Bell Canada, 5,625 %, 27 mars 2055	3 137	3 137	3 206	Rogers Communications Inc., 5,000 %, 17 déc. 2081	6 411	6 369	6 488
Brookfield Finance II Inc., 5,431 %, 14 déc. 2032	4 004	4 026	4 292	Rogers Communications Inc., 5,250 %, 15 mars 2082	USD 2 900	3 665	3 982
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 2,855 %, 1 ^{er} sept. 2032	2 519	2 525	2 337	Rogers Communications Inc., 5,625 %, 15 avr. 2055	1 819	1 819	1 860
Brookfield Infrastructure Finance ULC, 3,410 %, 9 oct. 2029	10 277	10 318	10 230	Banque Royale du Canada, 3,411 %, 12 juin 2029	3 602	3 602	3 619
Brookfield Renewable Partners L.P., 5,318 %, 10 janv. 2054	2 247	2 247	2 281	Banque Royale du Canada, 3,985 %, 22 juill. 2031	3 805	3 805	3 868
Bruce Power L.P., 4,132 %, 21 juin 2033	1 695	1 553	1 696	Banque Royale du Canada, 4,000 %, 24 févr. 2081	3 893	3 885	3 896
Bruce Power L.P., 4,410 %, 21 déc. 2035	1 632	1 631	1 625	Banque Royale du Canada, 4,279 %, 4 févr. 2035	3 839	3 839	3 907
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 3,800 %, 10 déc. 2030	5 531	5 522	5 592	Banque Royale du Canada, 4,829 %, 8 août 2034	8 001	8 358	8 309
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 4,150 %, 2 avr. 2035	4 917	4 896	4 967	Banque Royale du Canada, 5,096 %, 3 avr. 2034	8 612	8 792	9 002
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,300 %, 16 janv. 2034	7 660	7 876	8 032	Banque Royale du Canada, 7,408 %, perpétuelles	1 492	1 492	1 609
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,330 %, 20 janv. 2033	15 174	15 517	15 768	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 3,192 %, 11 juin 2027, série V	2 553	2 356	2 554
Banque Canadienne Impériale de Commerce, 5,350 %, 20 avr. 2033	7 188	7 275	7 492	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 3,526 %, 20 déc. 2029, série U	1 486	1 506	1 467
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada, 4,600 %, 2 mai 2029	1 831	1 828	1 908	SmartCentres Real Estate Investment Trust, 3,599 %, 12 juin 2029	3 547	3 535	3 526
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée, 2,540 %, 28 févr. 2028	4 045	4 045	4 006	Stella Jones Inc., 4,312 %, 1 ^{er} oct. 2031	1 914	1 918	1 930
Capital Power Corporation, 4,231 %, 14 janv. 2033	4 620	4 611	4 584	TELUS Corporation, 5,375 %, 9 juin 2056, série CAT	2 300	2 300	2 305
Capital Power Corporation, 4,831 %, 16 sept. 2031	2 372	2 459	2 413	TELUS Corporation, 5,750 %, 8 sept. 2033	2 580	2 574	2 820
Cenovus Energy Inc., 4,600 %, 20 nov. 2035	2 423	2 414	2 413	TELUS Corporation, 6,250 %, 21 juill. 2055	3 039	3 117	3 186
CGI Inc., 4,147 %, 5 sept. 2029	3 650	3 650	3 721	La Banque Toronto-Dominion, 3,842 %, 29 mai 2031	3 944	3 944	3 987
Enbridge Gas Inc., 3,010 %, 9 août 2049	1 258	873	929	La Banque Toronto-Dominion, 4,231 %, 1 ^{er} févr. 2035	4 867	4 867	4 947
Enbridge Gas Inc., 3,200 %, 15 sept. 2051	4 671	4 666	3 515	La Banque Toronto-Dominion, 4,423 %, 31 oct. 2035	7 044	7 104	7 183
Enbridge Gas Inc., 5,150 %, 17 déc. 2055	2 205	2 205	2 209	La Banque Toronto-Dominion, 4,680 %, 8 janv. 2029	3 909	3 909	4 068
Enbridge Gas Inc., 6,100 %, 9 nov. 2032	12 634	13 723	14 058	La Banque Toronto-Dominion, 5,177 %, 9 avr. 2034	6 580	6 618	6 891
Enbridge Inc., 4,210 %, 22 févr. 2030	4 665	4 663	4 776	La Banque Toronto-Dominion, 5,491 %, 8 sept. 2028	9 564	9 811	10 118
Enbridge Inc., 5,000 %, 19 janv. 2082	3 138	3 128	3 128	La Banque Toronto-Dominion, 7,232 %, perpétuelles	2 632	2 632	2 780
Enbridge Inc., 5,375 %, 27 sept. 2077	3 727	3 836	3 812	La Banque Toronto-Dominion, 7,283 %, 31 oct. 2082	3 187	3 187	3 368
Enbridge Inc., 8,747 %, 15 janv. 2084	4 914	4 914	5 888	TransCanada PipeLines Limited, 3,800 %, 5 avr. 2027	4 702	5 085	4 738
Pipelines Enbridge Inc., 4,200 %, 12 mai 2051	920	920	791	Ventas Canada Finance Limited, 3,300 %, 1 ^{er} déc. 2031, série H	2 450	2 442	2 345
Enbridge Southern Lights LP, 4,014 %, 30 juin 2040	524	518	492	Ventas Canada Finance Limited, 5,100 %, 5 mars 2029, série J	3 931	3 960	4 102
ENMAX Corporation, 3,836 %, 5 juin 2028, série 4	1 740	1 686	1 761	Ventas Canada Finance Limited, 5,398 %, 21 avr. 2028, série I	3 204	3 204	3 344
ENMAX Corporation, 4,695 %, 9 oct. 2034	2 655	2 655	2 722			450 794	458 165
Fairfax Financial Holdings Limited, 4,450 %, 14 août 2035	1 929	1 926	1 925	Obligations provinciales (18,3 %)			
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,242 %, 23 mai 2028	2 078	2 078	2 127	Province d'Alberta, 1,650 %, 1 ^{er} juin 2031	8 088	6 844	7 465
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,441 %, 9 févr. 2029	2 700	2 700	2 776	Province d'Alberta, 3,100 %, 1 ^{er} juin 2050	11 956	12 845	9 313
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,581 %, 22 févr. 2027	1 900	1 900	1 944	Province de la Colombie-Britannique, 2,950 %, 18 juin 2050	15 370	15 974	11 572
Compagnie Crédit Ford du Canada, 5,668 %, 20 févr. 2030	2 972	2 972	3 074	Province de la Colombie-Britannique, 4,250 %, 18 déc. 2053	16 376	14 950	15 379
Compagnie Crédit Ford du Canada, 6,326 %, 10 nov. 2026	3 880	3 880	3 976	Province d'Ontario, 2,250 %, 2 déc. 2031	34 047	31 714	32 133
Fortified Trust, 4,419 %, 23 déc. 2027	2 361	2 361	2 422	Province d'Ontario, 2,550 %, 2 déc. 2052	29 445	26 099	20 253
Fortis Inc., 4,090 %, 26 mars 2032	4 626	4 621	4 669	Province d'Ontario, 3,650 %, 2 juin 2033	885	874	893
Fortis Inc., 5,677 %, 8 nov. 2033	2 158	2 158	2 366	Province d'Ontario, 4,150 %, 2 déc. 2054	5 032	4 574	4 677
Fortis Inc., 6,510 %, 4 juill. 2039	1 900	2 591	2 194	Province d'Ontario, 4,150 %, 2 juin 2034	54 873	55 238	56 770
Financière General Motors du Canada Ltée, 5,000 %, 9 févr. 2029	9 063	9 302	9 426	Province de Québec, 2,850 %, 1 ^{er} déc. 2053	19 404	16 882	13 892
Gibson Energy Inc., 4,450 %, 12 nov. 2031	5 992	5 983	6 088	Province de Québec, 3,100 %, 1 ^{er} déc. 2051	25 578	29 555	19 564
Great-West Lifeco Inc., 3,600 %, 31 déc. 2081	2 234	2 234	2 113	Province de Québec, 4,400 %, 1 ^{er} déc. 2055	39 400	38 713	37 599
Fonds de placement immobilier H&R, 2,633 %, 19 févr. 2027	3 833	3 442	3 815			254 262	229 510
Honda Canada Finance Inc., 3,539 %, 23 sept. 2030	3 834	3 834	3 814	Obligations fédérales (25,3 %)			
Hyundai Capital Canada Inc., 5,565 %, 8 mars 2028	2 416	2 416	2 532	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,500 %, 15 déc. 2034	26 622	26 612	26 555
Inter Pipeline Ltd., 3,983 %, 25 nov. 2031	6 660	6 450	6 632	Fiducie du Canada pour l'habitation, 3,600 %, 15 sept. 2035	68 229	67 868	68 274
				Obligations du gouvernement du Canada, 2,500 %, 1 ^{er} nov. 2027	10 977	10 999	10 961
				Obligations du gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} déc. 2035	116 665	116 092	114 979

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (86,2 %) (suite)			
Obligations et débentures canadiennes (80,2 %) (suite)			
Obligations fédérales (25,3 %) (suite)			
Obligations du gouvernement du Canada, 3,250 %, 1 ^{er} juin 2035	15 700	15 828	15 531
Obligations du gouvernement du Canada, 3,500 %, 1 ^{er} déc. 2057	4 629	4 472	4 334
Société canadienne d'hydropneumatiques et de logement, 1,920 %, 1 ^{er} janv. 2030	3 377	3 354	3 219
Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 ^{er} juin 2030	12 475	11 592	11 611
Gouvernement du Canada, 1,750 %, 1 ^{er} déc. 2053†	36 190	25 335	23 243
Gouvernement du Canada, 2,000 %, 1 ^{er} juin 2032	7 489	7 083	6 988
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} déc. 2055	4 638	4 210	3 736
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 ^{er} sept. 2027	27 860	27 962	27 940
		321 407	317 371
Obligations et débentures étrangères (6,0 %)			
France (0,3 %)			
BNP Paribas SA, 4,487 % 3 sept. 2035	2 969	2 969	2 995
Irlande (0,2 %)			
AerCap Ireland Capital Designated Activity Company/ Global Aviation Trust, 3,300 %, 30 janv. 2032	USD 2 339	2 853	2 965
Jersey (0,2 %)			
Heathrow Funding Limited, 3,726 %, 13 avr. 2035	2 944	2 999	2 855
États-Unis (5,3 %)			
Air Lease Corporation, 5,400 %, 1 ^{er} juin 2028	6 217	6 412	6 472
Apollo Global Management, 5,150 %, 12 août 2035	USD 600	823	825
Bank of America Corporation, 3,615 %, 16 mars 2028	16 130	15 753	16 244
Emera US Finance LP, 2,639 %, 15 juin 2031	USD 2 667	3 219	3 314
Equinix, 4,000 %, 15 nov. 2032	1 909	1 893	1 881
Glencore Funding LLC, 4,045 %, 10 oct. 2032	2 899	2 899	2 864
NextEra Energy Capital Holdings 4,670 %, 12 juin 2035	5 158	5 155	5 252
Prologis, 4,700 %, 1 ^{er} mars 2029	7 320	7 390	7 610

	Valeur nominale (en milliers de \$)/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES (86,2 %) (suite)			
Obligations et débentures étrangères (6,0 %) (suite)			
États-Unis (5,3 %) (suite)			
Prologis, 5,250 %, 15 janv. 2031	2 852	2 998	3 043
Trésor des États-Unis, 3,500 %, 30 sept. 2027	USD 3 091	4 315	4 244
Trésor des États-Unis, 3,625 %, 31 oct. 2030	USD 2 145	3 008	2 932
Trésor des États-Unis, 3,875 %, 30 juin 2030	USD 2 248	3 060	3 109
Trésor des États-Unis, 4,000 %, 15 nov. 2035	USD 100	139	135
Walt Disney Company (The), 3,057 %, 30 mars 2027	3 380	3 510	3 387
Wells Fargo & Company, 5,083 %, 26 avr. 2028	4 421	4 477	4 537
		65 051	65 849
FONDS SOUS-JACENTS (1,4 %)			
Fonds G.A. 1832 d'obligations de sociétés américaines de premier ordre en \$ US, série I	1 103 036	15 603	15 693
FNB actif d'obligations de sociétés Dynamique	84 600	1 695	1 728
		17 298	17 421
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (87,6 %)			
		1 117 633	1 097 131
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)			
		(3)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (87,6 %)			
		1 117 630	1 097 131
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (-0,5 %)			
			(6 704)
TÉRORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (11,3 %)			
Dollar canadien		134 897	134 897
Devises		6 462	6 471
		141 359	141 368
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (1,6 %)			
			21 068
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS DE PARTS RACHETABLES (100,0 %)			
			1 252 863

† La juste valeur de 2 248 000 \$ est donnée en garantie au 31 décembre 2025.

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	300 USD	(411) (CAD)	1,370	1,372	1
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	13 mars 2026	9 745 CAD	(7 000) (USD)	0,718	0,731	166
Banque Canadienne Impériale de Commerce	A-1	16 janv. 2026	18 877 CAD	(13 500) (USD)	0,715	0,729	360
Banque Royale du Canada	A-1+	13 févr. 2026	6 427 CAD	(4 600) (USD)	0,716	0,730	125
Banque Royale du Canada	A-1+	13 mars 2026	9 745 CAD	(7 000) (USD)	0,718	0,731	166
State Street Bank & Trust Company	A-1+	13 févr. 2026	6 424 CAD	(4 600) (USD)	0,716	0,730	122
La Banque Toronto-Dominion	A-1	13 févr. 2026	6 563 CAD	(4 700) (USD)	0,716	0,730	124
							1 064

Gain latent sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	129 CAD	(93) (USD)	0,725	0,730	1
							1

Total du gain latent sur les contrats de change

1 065

Perte latente sur les contrats de change

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
Banque de Montréal	A-1	16 janv. 2026	300 USD	(414) (CAD)	1,380	1,372	(3)
Banque Royale du Canada	A-1+	16 janv. 2026	300 USD	(419) (CAD)	1,396	1,372	(7)
Banque Royale du Canada	A-1+	16 janv. 2026	300 USD	(415) (CAD)	1,382	1,372	(3)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	400 USD	(557) (CAD)	1,391	1,372	(8)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	400 USD	(550) (CAD)	1,374	1,372	(1)
La Banque Toronto-Dominion	A-1	16 janv. 2026	500 USD	(690) (CAD)	1,380	1,372	(4)
							(26)

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

Perte latente sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)		Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)		Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	96	USD	(134)	(CAD)	1,392	1,369	(2)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	5 876	USD	(8 242)	(CAD)	1,403	1,369	(197)
									(199)
Total de la perte latente sur les contrats de change									(225)

Gain latent sur les contrats à terme normalisés

Contrats à terme sur obligations	Nombre de contrats achetés (vendus)	Prix (\$)	Date de livraison	Coût notionnel (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)	Gain latent (en milliers de \$)		
Contrats à terme normalisés sur obligations à 10 ans du gouvernement du Canada, 20 mars 2026	(589)	120,910 CAD	20 mars 2026	(71 720)	(71 216)	504		
Contrats à terme normalisés sur obligations à 10 ans du Trésor des États-Unis, 20 mars 2026	(78)	112,437 USD	20 mars 2026	(12 055)	(12 037)	18		
Contrats à terme normalisés sur obligations Ultra à 10 ans du Trésor des États-Unis, 20 mars 2026	500	115,016 USD	20 mars 2026	78 881	78 932	51		
						(4 894)	(4 321)	573

Perte latente sur les swaps

Swaps sur défaillance (compensation centralisée)

Date de dissolution	Montant notionnel (\$)	Taux d'intérêt (%)	Perte latente (en milliers de \$)
Markit North American Investment Grade CDX Index 45 Swap, contrepartie : Bank of America, notation A-2			
20 déc. 2030	261 175 000	USD	1 000
			(8 117)
			(8 117)

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Les Fonds en fiducie sont constitués en fiducie sous le régime des lois de la province d'Ontario aux termes d'une déclaration de fiducie cadre modifiée et mise à jour datée du 20 août 2015, dans sa version modifiée de temps à autre.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer un revenu et une certaine plus-value du capital à long terme grâce à un portefeuille diversifié activement géré de titres à revenu fixe en particulier.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds en fiducie et a été créé le 9 mars 2015.

Les présents états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration de Gestion d'actifs 1832 Inc., S.E.N.C., à titre de commandité et au nom de Gestion d'actifs 1832 S.E.C., en sa capacité de fiduciaire des Fonds. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de taux d'intérêt selon le terme à courir du portefeuille du Fonds, déduction faite des positions vendeur, compte non tenu des fonds sous-jacents, des actions privilégiées, de la trésorerie et des découverts, selon le cas.

Exposition au risque de taux d'intérêt	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Moins de un an	(918)	(42 643)
De 1 à 3 ans	139 839	112 150
De 3 à 5 ans	139 157	174 465
De 5 à 10 ans	563 064	450 057
Plus de 10 ans	233 674	319 896
	1 074 816	1 013 925

Au 31 décembre 2025, si les taux d'intérêt en vigueur avaient fluctué de 0,25 %, en supposant un déplacement parallèle de la courbe des taux et toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 18 347 000 \$, ou environ 1,5 % (17 297 000 \$ ou environ 1,4 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			Pourcentage de l'actif net (%)
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	
Dollar américain	53 753	(53 288)	465	0,0
	53 753	(53 288)	465	0,0

Devise	30 juin 2025			Pourcentage de l'actif net (%)
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	
Dollar américain	60 311	(59 365)	946	0,1
	60 311	(59 365)	946	0,1

L'actif net attribuable aux parts de série FH du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau suivant présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable à la série FH.

Série FH

Devise	31 décembre 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	8 114	(8 049)	65
	8 114	(8 049)	65

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Série FH

Devise	30 juin 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	7 743	(7 699)	44
	7 743	(7 699)	44

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 53 000 \$, ou environ 0,0 % (99 000 \$ ou environ 0,0 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 1,4 % (1,3 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 1 742 000 \$ (1 667 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Ci-dessous, un résumé des notations des obligations, des débetures, des instruments du marché monétaire et des actions privilégiées détenus par le Fonds, s'il y a lieu.

Notation	31 décembre 2025		30 juin 2025	
	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)	Pourcentage du total des instruments notés (%)	Pourcentage de l'actif net (%)
AAA/A-1+	30,7	26,3	27,7	23,3
AA	13,6	11,8	13,9	11,7
A/A-1	22,8	19,7	22,8	19,1
BBB/A-2	31,0	26,7	33,6	28,4
BB	1,9	1,7	2,0	1,6
	100,0	86,2	100,0	84,1

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
OBLIGATIONS ET DÉBENTURES	86,2	84,1
Obligations et débetures canadiennes		
Obligations de sociétés	36,6	37,0
Obligations provinciales	18,3	18,5
Obligations fédérales	25,3	23,1
Obligations et débetures étrangères		
France	0,3	–
Irlande	0,2	0,4
Jersey	0,2	–
Royaume-Uni	–	0,2
États-Unis	5,3	4,9
FONDS SOUS-JACENTS	1,4	1,3
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	(0,5)	(0,6)
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	11,3	13,1

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Obligations et débetures	–	1 079 710	–	1 079 710
Fonds sous-jacents	17 421	–	–	17 421
Gain latent sur les contrats de change	–	1 065	–	1 065
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	573	–	–	573
	17 994	1 080 775	–	1 098 769
Perte latente sur les contrats de change	–	(225)	–	(225)
Perte latente sur les swaps	–	(8 117)	–	(8 117)
	–	(8 342)	–	(8 342)
	17 994	1 072 433	–	1 090 427

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Obligations et débetures	–	1 060 283	–	1 060 283
Fonds sous-jacents	16 674	–	–	16 674
Gain latent sur les contrats de change	–	667	–	667
Gain latent sur les contrats à terme normalisés	1 503	–	–	1 503
	18 177	1 060 950	–	1 079 127
Perte latente sur les contrats de change	–	(127)	–	(127)
Perte latente sur les contrats à terme normalisés	(1 613)	–	–	(1 613)
Perte latente sur les swaps	–	(7 716)	–	(7 716)
	(1 613)	(7 843)	–	(9 456)
	16 564	1 053 107	–	1 069 671

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	1 065	(147)	–	918
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	1 065	(147)	–	918

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	225	(147)	–	78
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	225	(147)	–	78

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	667	(127)	–	540
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	667	(127)	–	540

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	127	(127)	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	127	(127)	–	–

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Fonds G.A. 1832 d'obligations de sociétés américaines de premier ordre en \$ US, série I	15 693	4,5
FNB actif d'obligations de sociétés Dynamique	1 728	3,3
	17 421	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
Fonds G.A. 1832 d'obligations de sociétés américaines de premier ordre en \$ US, série I	14 956	4,2
FNB actif d'obligations de sociétés Dynamique	1 718	15,4
	16 674	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions

Mandat privé tactique d'obligations Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

La série U est une série privée. Aucuns frais de gestion et aucuns frais d'administration à taux fixe ne sont présentés ci-après.

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,25	0,13
Série F	0,50	0,13
Série FH	0,50	0,13
Série I	–	0,13
Série O	–	0,03
Série U	–	–

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds répond ou devrait répondre à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

Pertes fiscales reportées

À la fin de l'année d'imposition 2025, les pertes suivantes pouvaient être reportées.

Total des pertes en capital (en milliers de \$)	142 088
Total des pertes autres qu'en capital (en milliers de \$)	–

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				Nombre de parts, à la clôture de la période	31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	
Série A	5 106 388	450 647	80 646	(781 272)	4 856 409	5 729 082	774 550	92 471	(1 006 197)	5 589 906
Série F	17 947 692	1 872 079	213 134	(4 038 075)	15 994 830	24 979 566	3 171 013	346 713	(4 860 292)	23 637 000
Série FH	651 823	70 620	11 701	(65 970)	668 174	673 137	96 950	11 719	(78 423)	703 383
Série I	252 123	8 616	4 885	(87 740)	177 884	246 938	2 043	5 819	(2 895)	251 905
Série O	106 810 423	3 320 759	3 711 986	(5 090 813)	108 752 355	101 274 424	7 793 946	2 663 568	(3 552 285)	108 179 653
Série U	141	–	3	–	144	135	–	3	–	138

Opérations avec des parties liées (note 10)

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série U	144 parts	141 parts

Prêt de titres (note 11)

Ci-dessous, un résumé de la valeur de marché totale des titres prêtés et du montant reçu en garantie par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	30 juin 2025 (en milliers de \$)
Valeur de marché des titres prêtés	3 277	2 977
Valeur de marché du montant reçu en garantie	3 441	3 094

Ci-dessous, un rapprochement du montant brut généré par les opérations de prêt de titres avec le montant net reçu par le Fonds.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Revenus bruts tirés des opérations de prêt de titres	6	21
Montant reçu par l'agent de prêt de titres	2	6
Montant net reçu par le Fonds	4	15

Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique (non audité)

ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Aux

(en milliers de dollars, sauf les montants par action)	31 décembre 2025	30 juin 2025
ACTIF		
Actif courant		
Actifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Actifs financiers non dérivés	208 647	213 095
Instruments dérivés	3	378
Trésorerie	5 160	7 472
Montant à recevoir pour la vente de titres	–	337
Souscriptions à recevoir	3	161
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	75	57
Total de l'actif	213 888	221 500
PASSIF		
Passif courant		
Passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net (note 2)		
Instruments dérivés	113	88
Frais de gestion à payer (note 5)	5	222
Montant à payer pour l'achat de titres	–	1 638
Rachats à payer	52	143
Charges à payer	–	30
Total du passif	170	2 121
Actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	213 718	219 379
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE		
Série A	104 978	104 123
Série F	85 024	92 764
Série FH (en équivalent CAD)	4 294	4 103
Série FT	697	643
Série I	18 725	17 746
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	3 128	3 013
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION		
Série A	19,67	18,46
Série F	27,44	25,61
Série FH (en équivalent CAD)	32,18	29,53
Série FT	10,94	10,52
Série I	24,72	22,98
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, PAR ACTION – EN USD		
Série FH	23,45	21,69

ÉTATS DU RÉSULTAT GLOBAL

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de dollars, sauf les montants par action et le nombre moyen d'actions)	2025	2024
REVENUS		
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net		
Dividendes	664	653
Intérêts à distribuer	77	104
Distributions provenant des fonds sous-jacents	48	84
Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	28 998	16 218
Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés	(12 429)	14 094
Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés	17	95
Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés	(400)	(266)
Gain (perte) net sur les actifs et les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net	16 975	30 982
Gain (perte) de change net réalisé et latent	185	322
Total des revenus (pertes), montant net	17 160	31 304
CHARGES		
Frais de gestion (note 5)		
Frais d'administration à taux fixe (note 6)	1 260	1 161
Frais du comité d'examen indépendant	170	153
Charge d'intérêts	1	–
Retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts	2	4
Taxe de vente harmonisée/taxe sur les produits et services	92	93
Coûts de transactions	137	126
	136	136
Total des charges	1 798	1 673
Charges absorbées par le gestionnaire	–	(7)
Charges, montant net	1 798	1 666
Augmentation (diminution) nette de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités	15 362	29 638
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE		
Série A	6 910	13 807
Série F	6 684	14 088
Série FH (en équivalent CAD)	377	907
Série FT	45	91
Série I	1 346	745
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR SÉRIE – EN USD		
Série FH	272	631
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION†		
Série A	1,26	2,46
Série F	1,99	3,51
Série FH (en équivalent CAD)	2,72	5,72
Série FT	0,73	1,52
Série I	1,76	2,78
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS, PAR ACTION – EN USD†		
Série FH	1,96	3,98
NOMBRE MOYEN PONDÉRÉ D' ACTIONS, PAR SÉRIE		
Série A	5 501 401	5 607 734
Série F	3 365 500	4 010 188
Série FH	138 569	158 420
Série FT	61 085	59 946
Série I	764 187	268 078

† L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par action, est obtenue en divisant l'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables liée aux activités, par série, par le nombre moyen pondéré d'actions, par série.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique (non audité)

ÉTATS DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À L'OUVERTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	104 123	93 490
Série F	92 764	93 804
Série FH	4 103	4 095
Série FT	643	504
Série I	17 746	5 281
	219 379	197 174
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES LIÉE AUX ACTIVITÉS		
Série A	6 910	13 807
Série F	6 684	14 088
Série FH	377	907
Série FT	45	91
Série I	1 346	745
	15 362	29 638
DISTRIBUTIONS AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES		
Remboursement de capital		
Série FT	(20)	(16)
	(20)	(16)
TRANSACTIONS SUR ACTIONS RACHETABLES		
Produit de l'émission de titres		
Série A	10 746	15 009
Série F	7 213	7 955
Série FH	599	85
Série FT	30	87
Série I	249	7 724
Distributions réinvesties		
Série FT	20	15
Paiement au rachat		
Série A	(16 801)	(15 370)
Série F	(21 637)	(15 855)
Série FH	(785)	(185)
Série FT	(21)	(19)
Série I	(616)	(1 019)
	(21 003)	(1 573)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES		
Série A	855	13 446
Série F	(7 740)	6 188
Série FH	191	807
Série FT	54	158
Série I	979	7 450
	(5 661)	28 049
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D' ACTIONS RACHETABLES, À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE		
Série A	104 978	106 936
Série F	85 024	99 992
Série FH	4 294	4 902
Série FT	697	662
Série I	18 725	12 731
	213 718	225 223

TABLEAUX DES FLUX DE TRÉSORERIE

Pour les périodes closes les 31 décembre (note 1)

(en milliers de \$)	2025	2024
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'EXPLOITATION		
Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs d'actions rachetables	15 362	29 638
Ajustements au titre des éléments suivants :		
(Gain) perte net réalisé sur les actifs financiers non dérivés	(28 998)	(16 218)
Variation (du gain) de la perte latent sur les actifs financiers non dérivés	12 429	(14 094)
Variation (du gain) de la perte latent sur les instruments dérivés	400	266
(Gain) perte de change latent	(20)	1
Autres opérations sans effet sur la trésorerie	(52)	–
Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés	(310 205)	(234 218)
Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés	329 973	242 273
Revenu de placement à recevoir et autres éléments	(18)	(130)
Charges à payer et autres montants à payer	(247)	(218)
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'exploitation	18 624	7 300
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Produit de l'émission d'actions rachetables	10 883	23 016
Montant payé au rachat d'actions rachetables	(31 839)	(24 552)
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	(20 956)	(1 536)
Gain (perte) de change latent	20	(1)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie	(2 332)	5 764
Trésorerie (découvert bancaire), à l'ouverture de la période	7 472	4 075
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE), À LA CLÔTURE DE LA PÉRIODE	5 160	9 838
Intérêts versés ¹⁾	2	4
Intérêts reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	83	83
Dividendes reçus, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	598	548
Distributions provenant des fonds sous-jacents, déduction faite des retenues d'impôts ¹⁾	–	84

1) Classés comme éléments d'exploitation.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers.

Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique (non audité)

INVENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Au 31 décembre 2025

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (90,2 %)			
Services de communication (7,9 %)			
Alphabet Inc., cat. A	24 105	8 532	10 356
Meta Platforms, Inc., cat. A	3 972	2 994	3 598
Reddit, Inc., cat. A	9 100	2 677	2 871
	14 203	16 825	
Consommation discrétionnaire (8,6 %)			
Amazon.com, Inc.	14 476	2 848	4 586
Carvana Co.	4 500	2 083	2 607
Dutch Bros Inc., cat. A	40 100	3 285	3 369
General Motors Company	9 000	1 001	1 005
Home Depot, Inc. (The)	4 586	1 802	2 166
Tesla, Inc.	3 000	1 663	1 852
TJX Companies, Inc. (The)	6 400	882	1 349
Ulta Beauty, Inc.	1 800	1 474	1 495
	15 038	18 429	
Consommation de base (1,5 %)			
Procter & Gamble Company (The)	9 489	2 049	1 867
Walmart Inc.	9 700	968	1 483
	3 017	3 350	
Énergie (1,0 %)			
Exxon Mobil Corporation	12 693	1 227	2 096
Finance (8,2 %)			
American Express Company	3 000	1 508	1 523
Bank of America Corporation	13 000	984	981
Berkshire Hathaway Inc., cat. B	3 958	1 498	2 731
CBOE Holdings, Inc.	4 600	1 585	1 585
JPMorgan Chase & Co.	10 544	2 115	4 663
Rocket Companies, Inc., cat. A	69 600	1 875	1 849
Visa Inc., cat. A	5 133	1 239	2 471
Wells Fargo & Company	13 000	1 492	1 663
	12 296	17 466	
Soins de santé (9,2 %)			
Amylin Pharmaceuticals, Inc.	6 600	3 058	3 602
Eli Lilly and Company	4 500	5 573	6 638
Johnson & Johnson	13 106	3 298	3 723
Stryker Corporation	3 866	1 448	1 865
Thermo Fisher Scientific Inc.	4 925	3 691	3 917
	17 068	19 745	
Industrie (4,5 %)			
Eaton Corporation PLC	5 201	1 165	2 274
Emerson Electric Co.	12 859	2 012	2 342
GE Vernova Inc.	2 408	1 900	2 160
Parker-Hannifin Corporation	1 100	1 314	1 327
Raytheon Technologies Corporation	6 100	1 484	1 536
	7 875	9 639	
Technologies de l'information (44,4 %)			
Accenture PLC, cat. A	5 395	2 096	1 987
Affirm Holdings, Inc.	27 000	2 648	2 758
Amphenol Corporation, cat. A	7 000	684	1 298
Analog Devices, Inc.	6 313	1 991	2 350
Apple Inc.	22 603	5 070	8 434
AppLovin Corporation, cat. A	4 700	3 618	4 347
Astera Labs, Inc.	20 400	4 670	4 658

	Nombre d'actions/ Nombre de parts	Coût moyen (en milliers de \$)	Valeur comptable (en milliers de \$)
ACTIONS (90,2 %) (suite)			
Technologies de l'information (44,4 %) (suite)			
Broadcom Inc.	3 000	892	1 425
Ciena Corporation	11 700	3 689	3 756
Cisco Systems, Inc.	36 079	3 498	3 815
Cloudflare, Inc., cat. A	16 700	3 737	4 519
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	6 600	4 450	4 246
Datadog, Inc., cat. A	17 800	4 448	3 323
International Business Machines Corporation	2 500	1 075	1 016
Lam Research Corporation	5 000	658	1 175
Lumentum Holdings Inc.	10 000	3 493	5 059
Marvell Technology, Inc.	28 200	3 451	3 289
Microsoft Corporation	9 901	3 721	6 572
MongoDB, Inc.	10 900	4 902	6 279
NVIDIA Corporation	22 200	5 379	5 683
Oracle Corporation	8 254	1 175	2 208
Palantir Technologies Inc.	13 400	3 164	3 269
Rubrik, Inc., cat. A	26 600	3 166	2 792
Samsara Inc., cat. A	50 300	3 018	2 448
Snowflake Inc., cat. A	12 300	3 407	3 703
Symbotic Inc.	9 000	427	735
Toast, Inc., cat. A	78 100	4 057	3 807
		82 584	94 951
Matériaux (2,1 %)			
CRH PLC	10 735	1 543	1 839
Nucor Corporation	4 200	955	940
Sherwin-Williams Company (The)	3 755	1 901	1 670
		4 399	4 449
Immobilier (1,5 %)			
Public Storage	5 862	2 493	2 088
Welltower Inc.	4 200	779	1 070
		3 272	3 158
Services aux collectivités (1,3 %)			
Ameren Corporation	7 000	962	960
Southern Company (The)	14 657	1 910	1 754
		2 872	2 714
FONDS SOUS-JACENTS (7,4 %)			
FNB actif de sociétés américaines moyennes Dynamique			
	1 251 737	14 195	15 825
COÛT MOYEN ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (97,6 %)			
		178 046	208 647
COÛTS DE TRANSACTIONS (0,0 %)			
		(49)	-
COÛT MOYEN TOTAL ET VALEUR COMPTABLE DES PLACEMENTS (97,6 %)			
		177 997	208 647
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS (-0,1 %)			
			(110)
TRESORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE) (2,4 %)			
Dollar canadien		120	120
Devises		5 033	5 040
		5 153	5 160
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (DE PASSIF) NET (0,1 %)			
			21
ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX PORTEURS D'ACTIONS RACHETABLES (100,0 %)			
			213 718

Tableaux des instruments dérivés

Gain latent sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Gain latent (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	77 CAD	(56) (USD)	0,728	0,730	-
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	83 CAD	(61) (USD)	0,728	0,730	-
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	117 CAD	(83) (USD)	0,713	0,730	3
							3

Perte latente sur les contrats de change – série FH

Contrepartie	Notation	Date de livraison	Valeur nominale de la devise achetée (en milliers de \$)	Valeur nominale de la devise vendue (en milliers de \$)	Prix du contrat (\$)	Prix du marché (\$)	Perte latente (en milliers de \$)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	69 CAD	(51) (USD)	0,733	0,730	-
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	34 USD	(47) (CAD)	1,375	1,369	-
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	39 USD	(54) (CAD)	1,371	1,369	-
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	44 USD	(61) (CAD)	1,397	1,369	(1)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	46 USD	(64) (CAD)	1,402	1,369	(2)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	98 USD	(138) (CAD)	1,403	1,369	(3)
State Street Bank & Trust Company	A-1+	27 févr. 2026	3 181 USD	(4 461) (CAD)	1,403	1,369	(107)
							(113)

Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Le Fonds (note 1)

Société de fonds mondiaux Dynamique (la « Société ») est une société de placement à capital variable multi-catégories créée respectivement sous le régime des lois de la province d'Ontario, par voie de statuts constitutifs datés du 30 octobre 2000, et en vertu des lois du Canada, par voie de statuts de fusion datés du 31 mai 2000, dans leur version modifiée à l'occasion.

Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Ces états financiers ne présentent que les données financières de chacun des Fonds Société à titre d'entité publiante. La Société dans son ensemble étant responsable des charges et des obligations de toutes les catégories, il peut arriver, si un Fonds Société n'est pas en mesure de remplir ses obligations, que ces charges et ces obligations soient honorées au moyen de l'actif des autres Fonds Société de la Société concernée. Le gestionnaire croit cependant que le risque lié à la responsabilité réciproque des catégories est négligeable, et il veille à le réduire au minimum.

Les états de la situation financière sont présentés au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 et les états du résultat global, les états de l'évolution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables et les tableaux des flux de trésorerie portent sur les périodes de six mois closes les 31 décembre 2025 et 2024. L'inventaire du portefeuille du Fonds est arrêté au 31 décembre 2025. Dans ce document, les termes « période » et « périodes » désignent la ou les période(s) de présentation de l'information décrite(s) ci-dessus.

L'objectif de placement du Fonds consiste à atteindre une plus-value à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres de participation de sociétés situées aux États-Unis ou y exerçant leurs principales activités.

Le Fonds peut également investir une partie de ses actifs dans des fonds gérés par le gestionnaire et/ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Outre les risques décrits ci-dessous, le Fonds peut être indirectement exposé au risque dans la mesure où les fonds sous-jacents détiennent des instruments financiers exposés aux risques ci-dessous.

Le Fonds est un Fonds Société et a été créé le 9 juin 2014.

Les états financiers des Fonds Société ont été approuvés par le conseil d'administration de la Société. Leur publication a été autorisée le 18 février 2026.

Le Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de certaines ou de l'ensemble de ses séries. Les différentes séries d'un Fonds s'adressent à différents investisseurs.

State Street Trust Company Canada est le dépositaire du Fonds.

Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises (note 2)

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation du Fonds.

Risques associés aux instruments financiers (note 4)

Risque de taux d'intérêt

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, la majorité des instruments financiers du Fonds ne portaient pas intérêt. Par conséquent, le Fonds n'était pas directement exposé à des risques importants attribuables aux fluctuations des taux d'intérêt du marché.

Risque de change

Ci-dessous, un résumé de l'exposition directe du Fonds au risque de change. Les montants indiqués sont fondés sur la valeur comptable des actifs et des passifs monétaires et non monétaires du Fonds, déduction faite de la valeur des contrats de change et des positions vendeur, le cas échéant.

Devise	31 décembre 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	197 886	–	197 886	92,6
	197 886	–	197 886	92,6

Devise	30 juin 2025			
	Exposition brute au risque de change (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition nette au risque de change (en milliers de \$)	Pourcentage de l'actif net (%)
Dollar américain	199 337	(28 346)	170 991	77,9
	199 337	(28 346)	170 991	77,9

L'actif net attribuable aux parts de série FH du Fonds est couvert contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien pour tenter d'effacer la différence entre l'actif net en dollars canadiens et l'actif net en dollars américains. Le tableau suivant présente l'incidence de cette couverture sur l'actif net attribuable à la série FH.

Série FH

Devise	31 décembre 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	4 294	(4 368)	(74)
	4 294	(4 368)	(74)

Série FH

Devise	30 juin 2025		
	Actif net (en milliers de \$)	Contrats de change (en milliers de \$)	Exposition au risque de change (en milliers de \$)
Dollar canadien	4 103	(4 077)	26
	4 103	(4 077)	26

Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Au 31 décembre 2025, si le dollar canadien avait fluctué de 10 % par rapport aux autres devises, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté de 19 781 000 \$, ou environ 9,3 % (17 102 000 \$ ou environ 7,8 % au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de prix

Au 31 décembre 2025, une tranche d'environ 97,6 % (97,1 % au 30 juin 2025) de l'actif net du Fonds était directement exposée au risque de prix. Si les cours de ces instruments avaient fluctué de 10 %, toutes les autres variables demeurant constantes, l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables du Fonds aurait diminué ou augmenté d'environ 20 865 000 \$ (21 310 000 \$ au 30 juin 2025). Dans les faits, les résultats réels peuvent différer de ceux de cette analyse de sensibilité, et la différence peut être importante.

Risque de crédit

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, le Fonds n'avait aucune exposition directe importante aux obligations, aux débetures, aux instruments du marché monétaire et aux actions privilégiées.

Risque de concentration

Ci-dessous, un résumé du risque de concentration du Fonds selon la valeur comptable en pourcentage de l'actif net.

	31 décembre 2025	30 juin 2025
Services de communication	7,9	7,9
Consommation discrétionnaire	8,6	8,2
Consommation de base	1,5	3,4
Énergie	1,0	1,1
Finance	8,2	10,2
Soins de santé	9,2	5,8
Fonds indiciels négociés en bourse	7,4	8,3
Industrie	4,5	7,6
Technologies de l'information	44,4	40,8
Matériaux	2,1	1,5
Immobilier	1,5	1,5
Services aux collectivités	1,3	0,8
GAIN (PERTE) LATENT SUR LES INSTRUMENTS DÉRIVÉS	(0,1)	0,1
TRÉSORERIE (DÉCOUVERT BANCAIRE)	2,4	3,4

Classement selon la hiérarchie des justes valeurs (note 2)

Ci-dessous, un résumé du classement des instruments financiers du Fonds selon la hiérarchie des justes valeurs.

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
31 décembre 2025				
Actions	192 822	–	–	192 822
Fonds sous-jacents	15 825	–	–	15 825
Gain latent sur les contrats de change	–	3	–	3
	208 647	3	–	208 650
Perte latente sur les contrats de change	–	(113)	–	(113)
	–	(113)	–	(113)
	208 647	(110)	–	208 537

	Niveau 1 (en milliers de \$)	Niveau 2 (en milliers de \$)	Niveau 3 (en milliers de \$)	Total (en milliers de \$)
30 juin 2025				
Actions	194 957	–	–	194 957
Fonds sous-jacents	18 138	–	–	18 138
Gain latent sur les contrats de change	–	378	–	378
	213 095	378	–	213 473
Perte latente sur les contrats de change	–	(88)	–	(88)
	–	(88)	–	(88)
	213 095	290	–	213 385

Transferts entre les niveaux

Aucun transfert important entre le niveau 1 et le niveau 2 n'a été effectué pendant les périodes closes le 31 décembre 2025 et le 30 juin 2025.

Compensation des actifs et des passifs financiers (note 2)

Ci-dessous, un résumé de la compensation des actifs et des passifs financiers et des montants des garanties en cas d'événements futurs, tels que la faillite ou la résiliation de contrats. Aucun montant compensé ne figure dans les états financiers.

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	3	(3)	–	–
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	3	(3)	–	–

	31 décembre 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	113	(3)	–	110
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	113	(3)	–	110

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant reçu en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Actifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	378	(87)	–	291
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	378	(87)	–	291

Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

	30 juin 2025			
	Montant brut (en milliers de \$)	Montant compensé selon la convention-cadre (en milliers de \$)	Montant donné en garantie (en milliers de \$)	Montant net (en milliers de \$)
Passifs financiers – par catégorie				
Contrats de change	88	(87)	–	1
Options (hors cote)	–	–	–	–
Swaps (hors cote)	–	–	–	–
	88	(87)	–	1

Participation dans l'actif des fonds sous-jacents (note 2)

Ci-dessous, un résumé des fonds sous-jacents détenus par le Fonds.

	31 décembre 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
FNB actif de sociétés américaines moyennes		
Dynamique	15 825	55,6
	15 825	

	30 juin 2025	
	Valeur comptable du fonds sous-jacent (en milliers de \$)	Pourcentage de la participation dans l'actif du fonds sous-jacent (%)
FNB actif de sociétés américaines moyennes		
Dynamique	18 138	53,2
	18 138	

Comparaison de la valeur liquidative par part et de l'actif net par part (note 2)

Au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025, il n'y avait aucune différence importante entre la valeur liquidative par part et l'actif net par part de toutes les séries du Fonds.

Frais de gestion (note 5) et charges d'exploitation (note 6)

Les Fonds paient au gestionnaire des frais de gestion à l'égard de certaines séries de titres. Pour les autres, ces frais sont payés directement par les investisseurs. Les frais de gestion couvrent les coûts liés à la gestion des Fonds, aux analyses, recommandations et décisions de placement pour les Fonds, à l'organisation du placement des titres des Fonds, au marketing et à la promotion des Fonds et à la prestation ou à l'organisation d'autres services pour les Fonds.

Les frais de gestion de toutes les séries, à l'exception des séries I et O, correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série des Fonds. Les frais de gestion pour la série I sont payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion pour la série O sont négociés et payés directement par les porteurs de titres concernés et non par les Fonds. Les frais de gestion payés par les Fonds sont calculés et payés mensuellement.

Le gestionnaire peut réduire les frais de gestion réels à payer par les clients qui font d'importants placements dans un Fonds en renonçant à une partie des frais de gestion qu'il aurait autrement eu le droit de recevoir d'un Fonds ou d'un porteur de titres, et en demandant au Fonds concerné soit de verser une distribution de frais de gestion, s'il s'agit d'un Fonds en fiducie, soit de réduire les frais de gestion facturés aux clients, s'il s'agit d'un Fonds Société, et ce, d'un montant correspondant au montant de cette renonciation. Les distributions et les réductions de frais de gestion sont automatiquement réinvesties en titres supplémentaires de la série pertinente des Fonds.

Il n'y a pas de double facturation des frais de gestion, des frais d'acquisition ou des frais de rachat lorsque des Fonds détiennent directement des fonds sous-jacents, le cas échéant. Les frais de gestion annuels et les frais d'administration à taux fixe (hors taxes de vente) auxquels le gestionnaire a droit s'établissent comme suit :

Série	Frais de gestion (%)	Frais d'administration à taux fixe (%)
Série A	1,75	0,15
Série F	0,75	0,15
Série FH	0,75	0,15
Série FT	0,75	0,15
Série I	–	0,15

Impôt sur le résultat (note 8)

Le Fonds est un Fonds Société de la Société de fonds mondiaux Dynamique, une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada) (la « Loi de l'impôt »).

À la clôture de son année d'imposition au 31 décembre 2025, l'impôt sur le revenu à payer de la Société s'élevait à 10 894 000 \$ sur ses autres revenus. L'impôt sur le revenu à payer a été réparti entre tous les Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Accords de paiement indirect (note 9) et opérations avec des parties liées (note 10)

Ci-dessous, un résumé des paiements indirects liés aux opérations du portefeuille de placements et aux commissions de courtage versées aux parties liées.

	31 décembre 2025 (en milliers de \$)	31 décembre 2024 (en milliers de \$)
Accords de paiement indirect	12	7
Commissions de courtage versées aux parties liées	2	–

Parts détenues par le gestionnaire

Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire au 31 décembre 2025 et au 30 juin 2025 sont présentées ci-après :

Série	31 décembre 2025	30 juin 2025
Série FT	137 parts	133 parts

Mandat privé Catégorie d'actions américaines Dynamique (non audité)

NOTES PROPRES AU FONDS

Pour les périodes indiquées à la note 1

Parts rachetables émises par les Fonds (note 7)

Le tableau qui suit présente le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées au cours des périodes closes le 31 décembre 2025 et le 31 décembre 2024.

Série	31 décembre 2025				31 décembre 2024				Nombre de parts, à la clôture de la période	
	Nombre de parts, à l'ouverture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées	Nombre de parts, à la clôture de la période	Parts émises	Parts réinvesties	Parts rachetées		
Série A	5 640 623	538 375	–	(841 644)	5 337 354	5 701 781	854 796	–	(893 484)	5 663 093
Série F	3 622 193	260 646	–	(783 899)	3 098 940	4 167 834	337 455	–	(668 319)	3 836 970
Série FH	138 931	18 112	–	(23 596)	133 447	158 987	3 089	–	(6 295)	155 781
Série FT	61 105	2 694	1 810	(1 922)	63 687	51 436	8 795	1 489	(1 776)	59 944
Série I	772 317	9 827	–	(24 670)	757 474	264 156	331 109	–	(47 962)	547 303

NOTES ANNEXES (non audité)

Pour les périodes indiquées à la note 1

1. Les Fonds

Gestion d'actifs 1832 S.E.C., filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »), est le gestionnaire et le fiduciaire (le cas échéant) des Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos », « gestionnaire », « fiduciaire » et « Gestion d'actifs 1832 » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Le siège social des Fonds est situé au 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

Les Fonds faisant l'objet des présents états financiers sont soit des fonds communs de placement à capital variable constitués en fiducie (les « Fonds en fiducie »), soit des catégories d'une société d'investissement à capital variable (les « Fonds Société »), soit des sociétés en commandite (les « Fonds de sociétés en commandite »). Les Fonds en fiducie et les Fonds de sociétés en commandite émettent des parts et les Fonds Société émettent des actions. Dans le présent document, s'il y a lieu, les termes « parts » et « porteurs de parts » désignent également les actions et les porteurs d'actions. Par ailleurs, nous appelons un Fonds en fiducie, un Fonds Société et un Fonds de sociétés en commandite, individuellement, un « Fonds » et, collectivement, les « Fonds ».

La structure, la date d'établissement, la période de présentation de l'information financière, l'objectif de placement, le libellé propre à chaque série et la date d'approbation des Fonds sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » de chaque Fonds.

Ci-dessous, une description de chaque série :

Série A : Les parts de série A sont offertes à tous les investisseurs.

Série A1 : Les parts de série A1 n'ont été créées qu'en raison d'une fusion et ont été émises aux porteurs de parts du fonds dissous.

Série C : Les parts de série C sont offertes à tous les investisseurs et ne sont offertes qu'avec l'option de paiement des frais d'acquisition à l'achat.

Série E : Les parts de série E ne sont généralement offertes qu'à certains investisseurs particuliers qui effectuent des placements importants dans un Fonds. Les parts de série E ne sont offertes qu'avec l'option de paiement des frais d'acquisition à l'achat.

Série F : Les parts de série F ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs titulaires d'un compte sur honoraires ou d'un compte intégré admissible ouvert auprès de leur courtier inscrit, et qui paient des frais périodiques en fonction de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations. Le gestionnaire est en mesure de réduire les frais de gestion des parts de série F, parce que les coûts sont plus faibles et que les investisseurs qui achètent des parts de série F concluent habituellement des ententes distinctes avec leur courtier inscrit et règlent directement leurs frais dans le cadre de leur programme de placement individuel.

Série F1 : Les parts de série F1 n'ont été créées qu'en raison d'une fusion et ont été émises aux porteurs de parts du fonds dissous.

Série FH : Les parts de série FH ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs titulaires d'un compte sur honoraires ou d'un compte intégré admissible ouvert auprès de leur courtier inscrit, et qui paient des frais périodiques en fonction de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations. Le gestionnaire est en mesure de réduire les frais de gestion des parts de série FH, parce que les coûts sont plus faibles et que les investisseurs qui achètent des parts de série FH concluent habituellement des ententes distinctes avec leur courtier inscrit et règlent directement leurs frais dans le cadre de leur programme de placement individuel.

Les parts de série FH sont offertes uniquement en dollars américains. Le Fonds couvre les parts de la série FH contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien en vue d'en éliminer les effets sur les résultats.

Série FI : Les parts de série FI ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs titulaires d'un compte sur honoraires ou d'un compte intégré admissible ouvert auprès de leur courtier inscrit, et qui paient des frais périodiques en fonction de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations et qui font d'importants placements dans un Fonds. Le gestionnaire est en mesure de réduire les frais de gestion des parts de série FI, parce que les coûts sont plus faibles et que les investisseurs qui achètent des parts de série FI concluent habituellement des ententes distinctes avec leur courtier inscrit et règlent directement leurs frais dans le cadre de leur programme de placement individuel.

Série FL : Les parts de série FL ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs titulaires d'un compte sur honoraires ou d'un compte intégré admissible ouvert auprès de leur courtier inscrit, et qui paient des frais périodiques en fonction de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations. Le gestionnaire est en mesure de réduire les frais de gestion des parts de série FL, parce que les coûts sont plus faibles et que les investisseurs qui achètent des parts de série FL concluent habituellement des ententes distinctes avec leur courtier inscrit et règlent directement leurs frais dans le cadre de leur programme de placement individuel.

Le Fonds ne couvre pas les parts de série FL contre les variations de change par rapport au dollar canadien. Ces parts sont donc pleinement exposées aux fluctuations des taux de change.

Série FN :	<p>Les parts de série FN ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs titulaires d'un compte sur honoraires ou d'un compte intégré admissible ouvert auprès de leur courtier inscrit, et qui paient des frais périodiques en fonction de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations. Le gestionnaire est en mesure de réduire les frais de gestion des parts de série FN, parce que les coûts sont plus faibles et que les investisseurs qui achètent des parts de série FN concluent habituellement des ententes distinctes avec leur courtier inscrit et règlent directement leurs frais dans le cadre de leur programme de placement individuel.</p> <p>Le Fonds couvre les parts de série FN contre les variations de change par rapport au dollar canadien en vue d'en éliminer les effets sur les résultats.</p>	<p>Les parts de série H sont offertes uniquement en dollars américains. Le Fonds couvre les parts de la série H contre les variations du dollar américain par rapport au dollar canadien en vue d'en éliminer les effets sur les résultats.</p>
Série FP :	<p>Les parts de série FP ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs titulaires d'un compte sur honoraires ou d'un compte intégré admissible ouvert auprès de leur courtier inscrit, et qui paient des frais périodiques en fonction de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations. Le gestionnaire est en mesure de réduire les frais de gestion des parts de série FP, parce que les coûts sont plus faibles et que les investisseurs qui achètent des parts de série FP concluent habituellement des ententes distinctes avec leur courtier inscrit et règlent directement leurs frais dans le cadre de leur programme de placement individuel. Les parts de série FP donnent également lieu à des primes de rendement.</p>	Série I :
Série FT :	<p>Les parts de série FT ne sont généralement offertes qu'aux investisseurs titulaires d'un compte sur honoraires ou d'un compte intégré admissible ouvert auprès de leur courtier inscrit, et qui paient des frais périodiques en fonction de leur actif plutôt que des commissions sur les opérations. Le gestionnaire est en mesure de réduire les frais de gestion des parts de série FT, parce que les coûts sont plus faibles et que les investisseurs qui achètent des parts de série FT concluent habituellement des ententes distinctes avec leur courtier inscrit et règlent directement leurs frais dans le cadre de leur programme de placement individuel. Les parts de série FT sont destinées aux investisseurs qui veulent recevoir des distributions mensuelles stables.</p>	<p>Les parts de série I ne sont généralement offertes qu'à certains investisseurs particuliers qui effectuent des placements importants dans un Fonds. Les frais de gestion pour les parts de série I sont payés directement par les porteurs de parts de série I et non par le Fonds. Les investisseurs ne peuvent acheter des parts de série I que par l'entremise d'un conseiller financier inscrit auprès d'un courtier ayant conclu une entente avec le gestionnaire.</p>
Série G :	<p>Les parts de série G possèdent les mêmes caractéristiques que les parts de série A, mais ne sont offertes qu'aux investisseurs qui, à des fins fiscales, sont des résidents d'une province ou d'un territoire du Canada qui n'applique pas la TVH.</p>	Série I (Fonds de sociétés en commandite) :
Série G1 :	<p>Les parts de série G1 n'ont été créées qu'en raison d'une fusion et ont été émises aux porteurs de parts du fonds dissous.</p>	<p>Aucuns frais de gestion ne sont payables par un Fonds à l'égard des parts de série I. Les parts de série I paient des frais d'administration et peuvent avoir d'autres dépenses qui leur sont imputables.</p>
Série H :	<p>Les parts de série H sont offertes à tous les investisseurs.</p>	Série IN :
		<p>Les parts de série IN n'ont été créées qu'en raison d'une fusion et ont été émises aux porteurs de parts du fonds dissous. Le Fonds couvre les parts de série IN contre les variations de change par rapport au dollar canadien en vue d'en éliminer les effets sur les résultats.</p>
		Série IP :
		<p>Les parts de série IP ne sont généralement offertes qu'à certains investisseurs particuliers qui effectuent des placements importants dans un Fonds. Les frais de gestion pour les parts de série IP sont payés directement par les porteurs de parts de série IP et non par le Fonds. Les investisseurs ne peuvent acheter des parts de série IP que par l'entremise d'un conseiller financier inscrit auprès d'un courtier ayant conclu une entente avec le gestionnaire. Les parts de série IP donnent également lieu à des primes de rendement.</p>
		Série IT :
		<p>Les parts de série IT ne sont généralement offertes qu'à certains investisseurs particuliers qui effectuent des placements importants dans un Fonds. Les frais de gestion pour les parts de série IT sont payés directement par les porteurs de parts de série IT et non par le Fonds. Les investisseurs ne peuvent acheter des parts de série IT que par l'entremise d'un conseiller financier inscrit auprès d'un courtier ayant conclu une entente avec le gestionnaire. Les parts de série IT sont destinées aux investisseurs qui veulent recevoir des distributions mensuelles stables.</p>
		Série K et Série KM :
		<p>Les parts de série K ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent au programme de portefeuilles de placements ScotiaMcLeod. Les parts de série K ne sont offertes que par l'intermédiaire de mandats multigestionnaires du programme de portefeuilles de placements ScotiaMcLeod ou de portefeuilles optimisés du programme de</p>

portefeuilles de placements ScotiaMcLeod; elles ne sont pas offertes par l'entremise d'un fonds individuel.

Série L : Les parts de série L sont offertes à tous les investisseurs.

Le Fonds ne couvre pas les parts de série L contre les variations de change par rapport au dollar canadien. Ces parts sont donc pleinement exposées aux fluctuations des taux de change.

Série M : Les parts de série M ne peuvent être souscrites que par des clients du gestionnaire ou de Trust Scotia qui ont conclu une convention de gestion carte blanche.

Série N : Les parts de série N sont offertes à tous les investisseurs.

Le Fonds couvre les parts de série N contre les variations de change par rapport au dollar canadien en vue d'en éliminer les effets sur les résultats.

Série O : Les parts de série O ne sont généralement offertes qu'à certains investisseurs qui effectuent des placements importants dans un Fonds. Les porteurs de parts de série O concluent une entente avec le gestionnaire et lui paient directement les frais de gestion négociés selon cette entente.

Série OP : Les parts de série OP ne sont généralement offertes qu'à certains investisseurs qui effectuent des placements importants dans un Fonds. Les porteurs de parts de série OP concluent une entente avec le gestionnaire et lui paient directement les frais de gestion négociés selon cette entente. Les parts de série OP donnent également lieu à des primes de rendement.

Série P : Les parts de série P sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série P comportent généralement des frais de gestion moins élevés que les parts de série A du même Fonds. Les parts de série P ne sont offertes qu'avec l'option de paiement des frais d'acquisition à l'achat. Les parts de série P donnent également lieu à des primes de rendement.

Série T : Les parts de série T sont offertes à tous les investisseurs. Les parts de série T sont destinées aux investisseurs qui veulent recevoir des distributions mensuelles stables.

Série U : Les parts de série U sont offertes par voie de placement privé.

Série Apogée : Les parts de série Apogée ne sont offertes qu'aux investisseurs qui participent au Programme Apogée.

Série Prestige : Les parts de série Prestige ne sont offertes qu'aux investisseurs institutionnels admissibles et à d'autres investisseurs qualifiés désignés par le gestionnaire.

2. Résumé des informations significatives sur les méthodes comptables

Les informations significatives sur les méthodes comptables utilisées pour établir les présents états financiers sont décrites ci-après. Sauf indication contraire, elles ont été appliquées uniformément à toutes les périodes présentées.

a) Règles comptables

Les états financiers annuels des Fonds en question ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité.

Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément aux Normes IFRS de comptabilité applicables à la préparation d'états financiers intermédiaires, notamment la norme comptable internationale (*l'International Accounting Standard*, ou « IAS ») 34, *Information financière intermédiaire*.

La préparation des présents états financiers annuels conformément aux Normes IFRS de comptabilité exige de la direction qu'elle exerce un jugement dans l'application des méthodes comptables, dans l'établissement d'estimations et dans la formulation d'hypothèses sur l'avenir. Les jugements et les estimations comptables importants du gestionnaire sont présentés à la note 3.

b) Instruments financiers

Classement

Les placements des Fonds, y compris les instruments dérivés, sont classés dans les actifs ou passifs financiers, et les positions vendeur à la juste valeur par le biais du résultat net. Le classement des placements se fait en fonction du modèle économique adopté par les Fonds pour gérer leurs placements, ainsi que des caractéristiques de leurs flux de trésorerie contractuels. Le portefeuille est géré et la performance est évaluée en fonction de la juste valeur. Les Fonds s'intéressent essentiellement à l'évolution de la juste valeur et utilisent cette donnée pour évaluer la performance et prendre des décisions. Les flux de trésorerie contractuels des titres de créance des Fonds se composent généralement de capital et d'intérêts. Or, la perception des flux de trésorerie contractuels n'est qu'accessoire à l'atteinte de l'objectif du modèle économique des Fonds. Tous les placements sont donc évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les Fonds peuvent effectuer des ventes à découvert, qui sont des ventes de titres empruntés en prévision d'une baisse de leur valeur de marché. Les titres vendus à découvert sont détenus à des fins de transactions et, par conséquent, classés dans les passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les instruments dérivés comprennent les bons de souscription, les swaps, les options, les contrats à terme normalisés et les contrats de change à terme. Les contrats dérivés ayant une juste valeur négative sont classés comme des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Par conséquent, les Fonds comptabilisent tous les placements et les instruments dérivés comme des actifs ou des passifs financiers à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les obligations des Fonds à l'égard de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables ou d'actions rachetables sont présentées au montant du rachat.

Les actifs non financiers, tels que les placements en produits de base de certains Fonds, sont traités dans ces états financiers de la même façon que les actifs financiers désignés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net.

Les montants à recevoir pour la vente de titres, les souscriptions à recevoir, les revenus de placement à recevoir, les paiements hypothécaires à recevoir et les autres éléments sont évalués au coût amorti.

Tous les autres passifs financiers, autres que ceux classés comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net, sont évalués au coût amorti.

Comptabilisation et évaluation

Les achats et les ventes normalisés de placements sont comptabilisés à la juste valeur à la date à laquelle les Fonds effectuent la transaction. Les coûts de transactions sont passés en charges à l'état du résultat global à mesure qu'ils sont engagés. La juste valeur des actifs et passifs financiers comptabilisés à la juste valeur par le biais du résultat net est évaluée selon la méthode présentée ci-dessous. Les gains et les pertes résultant des variations de la juste valeur sont présentés à l'état du résultat global pour les périodes au cours desquelles ils se produisent.

c) Évaluation de la juste valeur et hiérarchie des justes valeurs des instruments financiers

La juste valeur d'un instrument financier s'entend du prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif dans une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation (la valeur de sortie). La juste valeur des actifs et passifs financiers négociés sur des marchés actifs (comme les instruments dérivés et les titres négociables cotés) est fondée sur le cours de clôture à la date de présentation de l'information financière. Les Fonds utilisent le dernier cours pour les actifs et les passifs financiers lorsque ce cours s'inscrit dans l'écart acheteur-vendeur du jour. Lorsque le dernier cours ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur, le gestionnaire détermine le point de l'écart acheteur-vendeur qui est le plus représentatif de la juste valeur compte tenu des faits et circonstances en cause.

La juste valeur des actifs et des passifs financiers qui ne sont pas négociés sur un marché actif, y compris les instruments 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 de présentation de l'information financière. Les techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de transactions récentes comparables dans des conditions de concurrence normale, la référence à la juste valeur d'autres instruments sensiblement identiques, l'analyse des flux de trésorerie actualisés, les modèles d'évaluation des options ainsi que d'autres techniques couramment utilisées par les intervenants du marché qui recourent à l'utilisation maximale des données d'entrée observables.

LIFRS 13, *Évaluation de la juste valeur*, exige l'utilisation et la présentation d'une hiérarchie des justes valeurs qui classe en trois niveaux les données d'entrée utilisées dans les techniques d'évaluation pour déterminer la juste valeur des instruments financiers. La hiérarchie des justes valeurs place au plus haut niveau les cours (non ajustés) observés sur des marchés actifs et au niveau le plus bas les données d'entrée non observables. Les trois niveaux de la hiérarchie basée sur les données d'entrée sont définis ainsi :

- Niveau 1 : La juste valeur est fondée sur des prix cotés non ajustés observés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 : La juste valeur est fondée sur des données d'entrée autres que les prix cotés non ajustés visés au niveau 1, observables directement ou indirectement pour l'actif ou le passif concerné;
- Niveau 3 : La juste valeur est fondée sur au moins une donnée d'entrée non observable importante, relative à l'actif ou au passif, qui ne s'appuie pas sur des données de marché.

Des changements dans la méthode d'évaluation peuvent entraîner des transferts entre les différents niveaux. La politique des Fonds consiste à comptabiliser ces transferts à la date où ils ont lieu ou à la date du changement de circonstances qui est à l'origine du transfert. La hiérarchie des justes valeurs, les transferts entre les niveaux et le rapprochement des instruments financiers de niveau 3, le cas échéant, sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » de chacun des Fonds.

Le gestionnaire a la responsabilité d'établir les évaluations à la juste valeur présentées dans les états financiers des Fonds, y compris les évaluations de niveau 3. Lorsqu'il évalue la juste valeur, le gestionnaire prend en considération plusieurs facteurs, comme les prix obtenus auprès de fournisseurs de services d'établissement des prix, et les résultats de modèles d'évaluation internes basés sur les fondamentaux de la société ou sur des données de marché telles que des multiples comparables, les flux de trésorerie actualisés ou la valeur liquidative. L'équipe d'évaluation fait un suivi de ces facteurs et les examine quotidiennement. À chaque date de présentation de l'information financière, le gestionnaire examine et approuve toutes les évaluations de la juste valeur de niveau 3. Le gestionnaire a également mis sur pied un comité d'évaluation constitué de membres de l'équipe des finances, ainsi que de membres des équipes de conseil en placement et de la conformité. Le comité se réunit chaque trimestre pour effectuer un examen détaillé de l'évaluation des placements détenus par les Fonds.

Les méthodes d'évaluation de la juste valeur des instruments financiers sont décrites ci-après.

- i) Les actions nord-américaines, y compris les fonds négociés en bourse et les fonds à capital fixe, sont évaluées au cours de clôture de la bourse à laquelle ces actions sont principalement négociées. Les actions négociées hors Amérique du Nord sont évaluées à la juste valeur en fonction du cours de clôture de la bourse à laquelle elles sont principalement négociées, majoré d'un facteur d'ajustement de la juste valeur obtenu d'un fournisseur de prix indépendant.
- ii) Les titres à revenu fixe, y compris les obligations et les titres adossés à des créances hypothécaires, sont évalués à l'aide de cours moyens provenant de fournisseurs de prix indépendants.
- iii) Les instruments de créance à court terme sont comptabilisés au coût amorti, lequel se rapproche de la juste valeur.
- iv) Les placements dans les fonds communs de placement sous-jacents sont évalués selon la valeur liquidative par part fournie par le gestionnaire des fonds communs de placement sous-jacents à la fin de chaque date d'évaluation.

- v) Les bons de souscription non cotés sont évalués selon le modèle d'évaluation des options de Black et Scholes. Le modèle tient compte de la valeur temps de l'argent et des données significatives sur la volatilité. Aux fins du calcul de la valeur liquidative (définie ci-après), les bons de souscription non cotés sont évalués à leur valeur intrinsèque.
- vi) Les créances hypothécaires détenues par un Fonds sont évaluées à leur juste valeur à l'aide du taux de rendement en vigueur pour les nouvelles créances hypothécaires dont le type et la durée sont semblables.
- vii) Les produits de base détenus par les Fonds sont évalués en fonction du cours fourni par un fournisseur de prix indépendant.
- viii) Les options sont évaluées au cours moyen fourni par la bourse principale ou le marché hors cote où le contrat est négocié. Toutes les transactions sur options négociées hors cote sont évaluées au moyen de cours provenant de sources indépendantes. Les options sur contrats à terme normalisés sont évaluées selon le prix de règlement établi par la bourse si celui-ci est disponible, selon le dernier cours de clôture publié à la date d'évaluation si aucun prix de règlement n'est disponible ou, encore, selon le dernier prix de règlement publié si aucun cours de clôture n'est disponible. Les options sur fonds indiciels négociés en bourse sont évaluées selon le cours moyen en vigueur à 16 h fourni par la bourse principale où elles sont négociées.
- ix) Les contrats à terme normalisés sont évalués au prix de règlement à chaque date d'évaluation.
- x) La valeur des contrats de change à terme ouverts est calculée d'après le gain ou la perte qui serait comptabilisé si la position était dénouée à la date d'évaluation.
- xi) Les swaps de gré à gré sont évalués au montant que les Fonds recevraient ou verseraient pour dénouer le swap, selon la valeur réelle du sous-jacent à la date d'évaluation. Les swaps faisant l'objet d'une compensation centralisée, qui sont cotés ou négociés sur une plateforme multilatérale ou un marché, comme une bourse réglementée, sont évalués au prix de règlement quotidien établi par la bourse (si celui-ci est disponible).
- xii) Les contrats de swaption de gré à gré sont évalués au montant que les Fonds recevraient ou verseraient pour dénouer la swaption, selon la valeur réelle de l'élément sous-jacent à la date d'évaluation.

d) Comparaison entre l'actif net et la valeur liquidative

Les méthodes comptables utilisées par les Fonds pour l'évaluation de la juste valeur de leurs placements et de leurs instruments dérivés sont identiques aux méthodes utilisées pour évaluer leur valeur liquidative aux fins des transactions avec les porteurs de parts selon la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »), sauf lorsque le dernier cours des actifs et passifs financiers ne s'inscrit pas dans l'écart acheteur-vendeur ou lorsque les Fonds détiennent des bons de souscription non cotés, tel qu'il est indiqué précédemment. Une comparaison entre l'actif net par part selon les Normes IFRS de comptabilité (l'« actif net par part ») et la valeur liquidative par part calculée conformément au Règlement 81-106 (la « valeur liquidative par part ») est présentée, le cas échéant, dans les « Notes propres au Fonds » de chaque Fonds.

e) Comptabilisation des revenus

Les gains et les pertes liés aux variations de la juste valeur des actifs financiers non dérivés sont présentés dans l'état du résultat global au poste « Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés » et au poste « Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés » lorsque les positions sont vendues.

Les gains et les pertes liés aux variations de la juste valeur des titres vendus à découvert sont présentés dans l'état du résultat global au poste « Variation du gain (de la perte) latent sur les passifs financiers non dérivés » et au poste « Gain (perte) net réalisé sur les passifs financiers non dérivés » lorsque les positions sont dénouées, le cas échéant.

Les gains et les pertes résultant des variations de la juste valeur des instruments dérivés sont présentés à l'état du résultat global au poste « Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés » et au poste « Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés » lorsque les positions sont dénouées ou échues, le cas échéant. Les gains et les pertes liés aux variations de la juste valeur des contrats de change à terme utilisés afin de couvrir l'actif net attribuable aux parts des séries FH et H contre les fluctuations du dollar américain ne sont imputés qu'à ces séries. Les gains et les pertes liés aux variations de la juste valeur des contrats de change à terme utilisés au titre des parts des séries FL et L et des parts des séries FN, IN et N ne sont imputés qu'à ces séries.

Les primes reçues ou payées sur les options achetées ou vendues sont comprises dans le coût des options. Toute différence résultant de la réévaluation à la date de présentation de l'information financière est traitée comme « Variation du gain (de la perte) latent sur les instruments dérivés », tandis que les gains ou les pertes réalisés au dénouement de la position sont présentés au poste « Gain (perte) net réalisé sur les instruments dérivés » de l'état du résultat global.

Le revenu de dividendes et les distributions provenant des fonds sous-jacents sont comptabilisés à la date ex-dividende. Le cas échéant, les intérêts et les dividendes sur les placements vendus à découvert sont comptabilisés lorsqu'ils sont gagnés et inscrits à titre de passif au poste « Montant à payer pour les intérêts et dividendes sur les titres vendus à découvert » de l'état de la situation financière et au poste « Charges liées aux dividendes et intérêts sur les titres vendus à découvert » de l'état du résultat global. Les distributions provenant des fiducies de revenu sont comptabilisées en fonction de la nature des composantes sous-jacentes, à savoir le revenu de dividendes, le revenu d'intérêts, les gains en capital et le remboursement de capital, en appliquant les classifications publiées par la fiducie pour l'exercice précédent étant donné que celles de l'exercice considéré ne sont disponibles qu'à l'exercice suivant. Les distributions d'intérêts, de dividendes et de gains en capital provenant des fonds sous-jacents sont respectivement inscrites aux postes « Intérêts à distribuer », « Dividendes » et « Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés » de l'état du résultat global.

Les intérêts à distribuer correspondent à l'amortissement lié aux obligations à coupon zéro et aux paiements d'intérêts nominaux reçus par les Fonds et comptabilisés selon la méthode de la comptabilité d'engagement. Les Fonds n'amortissent pas les primes payées ou les escomptes reçus à l'achat de titres à revenu fixe. Les gains ou les pertes réalisés à la vente d'instruments de créance à court terme sont comptabilisés comme un rajustement des intérêts à distribuer.

Les revenus et les charges du Fonds sont répartis quotidiennement entre les séries en fonction de la quote-part de chaque série dans la valeur liquidative du Fonds, sauf indication contraire.

Les frais de garantie amortis sont inscrits au poste « Intérêts à distribuer » des Fonds en question.

f) Monnaie fonctionnelle, monnaie de présentation et conversion des devises

Le dollar canadien est la monnaie fonctionnelle et la monnaie de présentation de tous les Fonds, à l'exception des Fonds en dollars américains, comme indiqué dans les « Notes propres au Fonds » de chaque Fonds. La monnaie fonctionnelle est la monnaie du principal environnement économique dans lequel les Fonds exercent leurs activités ou, dans le cas où des indicateurs mixtes existent dans le principal environnement, la monnaie principalement utilisée pour mobiliser les capitaux. Toute monnaie autre que la monnaie fonctionnelle constitue une devise pour les Fonds. Les montants libellés en devises sont convertis dans la monnaie fonctionnelle comme suit :

La juste valeur des placements, des contrats dérivés et des actifs et passifs monétaires et non monétaires est convertie aux taux de change en vigueur à la date d'évaluation;

- i) Les revenus et les charges étrangers sont convertis aux taux de change en vigueur à la date de la transaction;
- ii) L'achat et la vente de placements et le revenu de placement sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

Les gains et les pertes de change liés aux actifs et passifs monétaires et non monétaires comptabilisés par les Fonds, autres que les placements et les instruments dérivés, sont présentés dans l'état du résultat global à titre de gain (perte) de change net réalisé et latent.

g) Investissements dans des entités structurées non consolidées

Certains Fonds peuvent investir dans des fonds communs de placement, des fonds négociés en bourse ou des fonds à capital fixe gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. Les Fonds concernés considèrent tous leurs placements dans ces instruments (les « fonds sous-jacents ») comme étant des placements dans des entités structurées non consolidées, car les décisions prises par les fonds sous-jacents ne dépendent pas des droits de vote ou de droits similaires détenus par les Fonds. Les Fonds comptabilisent ces investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur.

Les fonds sous-jacents ont chacun des objectifs et stratégies de placement qui permettent aux Fonds d'atteindre leurs objectifs de placement. Les fonds sous-jacents financent principalement leurs activités en émettant des parts ou des actions rachetables au gré du porteur, dans le cas des fonds communs de placement et des fonds négociés en bourse, ou des parts non rachetables ou des parts de sociétés en commandite, dans le cas des fonds à capital fixe. Chaque fonds sous-jacent donne au porteur le droit à une part proportionnelle de son actif net. Les Fonds détiennent des parts, des actions ou des parts de sociétés en commandite dans leurs fonds sous-jacents. Ces placements sont comptabilisés dans les actifs financiers non dérivés dans l'état de la situation financière. La variation de la juste valeur de

chaque fonds sous-jacent est comptabilisée dans l'état du résultat global au poste « Variation du gain (de la perte) latent sur les actifs financiers non dérivés ». La juste valeur de l'exposition aux placements des fonds sous-jacents est présentée dans les « Notes propres au Fonds ». L'exposition maximale des Fonds au risque de perte attribuable à leurs placements dans les fonds sous-jacents correspond à la valeur comptable totale de leurs placements dans les fonds sous-jacents.

Les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres adossés à des actifs sont aussi considérés comme des entités structurées non consolidées. Les titres adossés à des créances hypothécaires sont issus du regroupement de divers types d'hypothèques, tandis que les titres adossés à des actifs sont issus du regroupement d'actifs tels que des prêts automobiles, des créances sur cartes de crédit ou des prêts étudiants. Un droit sur les futures entrées de trésorerie (les intérêts et le capital) est ensuite vendu sous la forme d'un titre de créance ou d'un titre de capitaux propres, qui peut être détenu par les Fonds. Les Fonds comptabilisent ces investissements dans des entités structurées non consolidées à la juste valeur. La juste valeur de ces titres, présentée dans l'inventaire du portefeuille, le cas échéant, représente le risque de perte maximal à la date des états financiers.

h) Parts rachetables émises par les Fonds

Les parts ou les actions rachetables en circulation des Fonds sont considérées comme des « instruments remboursables au gré du porteur » et ont été classées dans les passifs, conformément à l'IAS 32, *Instruments financiers : Présentation* (l'« IAS 32 »), qui exige que les parts ou les actions d'une entité comportant l'obligation contractuelle pour l'émetteur de les racheter ou de les rembourser contre de la trésorerie ou un autre actif financier soient classées comme des passifs financiers, à moins que certains critères ne soient remplis.

Les parts rachetables des Fonds en fiducie comportent l'obligation contractuelle de distribuer le revenu net et les gains en capital nets réalisés au moins une fois l'an, en trésorerie (si le porteur de parts en fait la demande). Elles satisfont donc à l'exigence relative aux obligations contractuelles. De plus, les Fonds Société et les Fonds en fiducie émettent différentes séries de parts ayant égalité de rang, mais possédant des caractéristiques distinctes, comme il est indiqué dans les présentes notes. Chaque société en commandite émet deux types de parts (part de commandité et part de série I), ayant égalité de rang, mais possédant des caractéristiques distinctes. Ces caractéristiques contreviennent à l'une des exigences de l'IAS 32 pour la comptabilisation des parts rachetables dans les capitaux propres. En conséquence, dans les présents états financiers, les parts et les actions rachetables en circulation des Fonds sont classées dans les passifs financiers.

i) Compensation des instruments financiers

Les actifs et passifs financiers sont compensés et le montant net qui en résulte est présenté à l'état de la situation financière seulement si un droit juridique inconditionnel de compenser les montants comptabilisés existe et s'il y a une intention soit de régler le solde net, soit de réaliser l'actif et de régler le passif simultanément. Les revenus et les charges liés aux gains et aux pertes attribuables à un groupe de transactions similaires, comme les gains et pertes découlant d'instruments financiers à la juste valeur par le biais du résultat net, sont comptabilisés à leur montant net seulement lorsque cela est

permis aux termes des Normes IFRS de comptabilité. Les actifs et passifs financiers faisant l'objet d'une convention-cadre de compensation ou d'un accord similaire, ainsi que les effets potentiels de la compensation, sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » de chacun des Fonds.

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

L'augmentation (la diminution) de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités, par part, est présentée à l'état du résultat global et correspond, pour chaque série de parts, à l'augmentation ou à la diminution de l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables liée aux activités de la période revenant à chacune des séries, divisée par le nombre moyen pondéré de parts en circulation de la série correspondante au cours de la période.

k) Vente à découvert

Lorsqu'un Fonds vend un titre à découvert, il emprunte ce titre à un courtier pour exécuter la vente. Le Fonds subit une perte si le prix du titre emprunté augmente entre la date de la vente à découvert et celle où il dénoue sa position vendeur en achetant ce titre. Rien ne garantit qu'un Fonds sera en mesure de dénouer une position à découvert au moment opportun ou à un prix acceptable. Jusqu'à ce que le Fonds ait remplacé un titre emprunté, il conserve un compte sur marge suffisant, composé de trésorerie et de titres liquides, auprès du courtier.

l) Trésorerie et découvert bancaire

La trésorerie est composée de dépôts en espèces et de découverts bancaires, s'il y a lieu. Les instruments à court terme sont comptabilisés dans les actifs financiers non dérivés, dans l'état de la situation financière.

m) Opérations sans effet sur la trésorerie

Les opérations sans effet sur la trésorerie présentées dans les tableaux des flux de trésorerie comprennent les distributions réinvesties provenant de fonds communs de placement sous-jacents et les dividendes issus des placements en actions. Ces montants représentent des revenus hors trésorerie comptabilisés dans les états du résultat global.

Les souscriptions en nature entre Fonds sont des opérations sans effet sur la trésorerie et ont été exclues du poste « Produit de l'émission de parts rachetables » du tableau des flux de trésorerie du fonds sous-jacent. De même, les opérations de placement liées ont été exclues des postes « Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés » et « Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés » du tableau des flux de trésorerie, selon le cas.

De plus, les reclassements d'une série à une autre d'un même Fonds sont aussi des opérations sans effet sur la trésorerie et ont été exclus des postes « Produit de l'émission de parts rachetables » et « Montant payé au rachat de parts rachetables » du tableau des flux de trésorerie.

n) Opérations sur titres

Les opérations sur titres comprennent le fractionnement d'actions, le versement de dividendes, les fusions et acquisitions, l'émission de

droits et les scissions partielles. Elles sont comptabilisées dans les états financiers conformément aux règles fiscales en fonction des informations disponibles à la date de présentation de l'information financière.

o) Prises en pension de titres

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prises en pension de titres. Dans le cadre d'une opération de prise en pension, un Fonds achète un titre à un prix donné auprès d'une contrepartie et convient de le lui revendre à un prix établi à une date ultérieure convenue. L'écart est inscrit au poste « Intérêts à distribuer » de l'état du résultat global.

Le risque associé à ces types de transactions découle du fait que l'autre partie peut manquer à ses obligations aux termes de l'entente ou déclarer faillite. Les Fonds exigent des autres parties une garantie afin de réduire les risques. Cette garantie doit représenter au moins 102 % de la valeur marchande des titres prêtés, et elle est évaluée quotidiennement à la valeur de marché. Les types de titres reçus et les garanties que détiennent les Fonds, le cas échéant, sont inscrits à l'inventaire du portefeuille.

p) Soldes comparatifs

Certains soldes de l'exercice précédent ont été reclassés dans les états financiers à des fins de conformité avec le classement de ces éléments des états financiers adopté pour l'exercice considéré.

Les montants relatifs aux instruments dérivés au poste « Achat d'actifs et de passifs financiers non dérivés » sont reclassés aux postes « Achat d'actifs et de passifs financiers dérivés » et « Autres opérations sans effet sur la trésorerie » dans les tableaux des flux de trésorerie. Les montants relatifs aux instruments dérivés au poste « Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers non dérivés » sont reclassés aux postes « Produit de la vente d'actifs et de passifs financiers dérivés » et « Autres opérations sans effet sur la trésorerie » dans les tableaux des flux de trésorerie.

Les distributions d'intérêts, de dividendes et de gains en capital provenant des fonds sous-jacents sont reclassées des postes « Intérêts à distribuer », « Dividendes » et « Gain (perte) net réalisé sur les actifs financiers non dérivés » au poste « Distributions provenant des fonds sous-jacents » de l'état du résultat global.

Certains soldes de l'exercice précédent ont été reclassés dans le tableau Risque de concentration, tels qu'ils sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds, afin de les rendre conformes à la présentation de l'exercice considéré.

q) Normes comptables publiées mais non encore entrées en vigueur

En avril 2024, l'International Accounting Standards (l'« IASB ») a publié l'IFRS 18, *États financiers : Présentation et informations à fournir* (l'« IFRS 18 »). L'IFRS 18, qui remplace l'IAS 1, *Présentation des états financiers*, établit de nouvelles dispositions en matière de présentation de catégories distinctes et de sous-totaux définis dans l'état du résultat global, de nouvelles informations à fournir sur les mesures de la performance définies par la direction et des exigences additionnelles en matière de regroupement et de ventilation d'informations. La norme s'applique aux exercices ouverts à compter

du 1^{er} janvier 2027 et une application anticipée est permise. Le gestionnaire évalue actuellement l'incidence de l'adoption de cette norme.

3. Jugements et estimations comptables importants

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 concernant l'avenir. Ces estimations sont faites en fonction de l'information disponible à la date de publication des états financiers. Les résultats réels peuvent différer considérablement des estimations. Les paragraphes qui suivent présentent une analyse des jugements et estimations comptables les plus importants établis par les Fonds aux fins de la préparation des états financiers.

Entités d'investissement

Conformément à l'IFRS 10, *États financiers consolidés*, le gestionnaire a déterminé que les Fonds répondent à la définition d'entité d'investissement, soit une entité qui obtient des capitaux de la part d'un ou de plusieurs investisseurs en vue de leur fournir des services de gestion de placements, qui s'engage à investir ces fonds dans le seul but de réaliser des rendements provenant de plus-values de capital ou de revenus de placement, ou les deux, et qui évalue la performance de ses placements sur la base de la juste valeur. Les Fonds ne consolident donc pas leurs placements dans des filiales, le cas échéant, mais les évaluent à la juste valeur par le biais du résultat net, conformément à la norme comptable susmentionnée.

Classement et évaluation des instruments financiers

Le classement et l'évaluation de certains instruments financiers détenus par les Fonds exigent du gestionnaire qu'il exerce un jugement important afin de déterminer si le modèle économique des Fonds est de gérer leurs actifs selon la juste valeur et de réaliser ces justes valeurs et, donc, s'il est possible de classer tous les instruments financiers comme étant à la juste valeur par le biais du résultat net conformément à l'IFRS 9.

Évaluation de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif

La détermination de la juste valeur des instruments financiers non cotés sur un marché actif est l'un des points clés pour lesquels le gestionnaire est tenu d'exercer un jugement complexe ou subjectif. L'utilisation de techniques d'évaluation pour les instruments financiers non cotés sur un marché actif exige que le gestionnaire pose des hypothèses fondées sur les conditions du marché à la date des états financiers. Tout changement à ces hypothèses par suite d'une modification des conditions du marché pourrait avoir une incidence sur la juste valeur inscrite des instruments financiers.

4. Risques liés aux instruments financiers

Les activités de placement de chaque Fonds l'exposent à divers risques financiers : le risque de marché (qui comprend le risque de taux d'intérêt, le risque de change et le risque de prix), le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de concentration. Les pratiques de placement de chaque Fonds comportent le suivi du portefeuille afin d'assurer le respect des directives de placement. Le gestionnaire cherche à réduire au minimum les effets négatifs potentiels des risques sur le rendement de chaque Fonds en employant et en

supervisant des conseillers en valeurs professionnels et expérimentés qui effectuent un suivi régulier des titres de chaque Fonds et de l'évolution des marchés des capitaux. Les risques sont évalués d'après une méthode qui tient compte de l'incidence attendue, sur les résultats et sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts des Fonds, des changements raisonnablement possibles dans les facteurs de risque pertinents.

Le gestionnaire maintient, en matière de gestion du risque, une méthode qui consiste, entre autres, à surveiller le respect des directives de placement afin de s'assurer que les Fonds sont gérés conformément à leurs objectifs et stratégies de placement et aux règlements sur les valeurs mobilières.

Certains Fonds investissent dans des fonds sous-jacents. Ces Fonds se trouvent indirectement exposés au risque de marché, au risque de crédit et au risque de liquidité si les fonds sous-jacents investissent dans des instruments financiers qui sont exposés à ces risques.

L'exposition d'un Fonds au risque de marché, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de concentration, le cas échéant, est décrite dans les « Notes propres au Fonds » de chaque Fonds.

Les perturbations sur les marchés causées par les conflits géopolitiques, les crises sanitaires à l'échelle mondiale, les catastrophes naturelles et les tarifs douaniers élevés ont eu des répercussions à l'échelle mondiale et l'incertitude règne quant à leurs effets à long terme. De telles perturbations peuvent avoir un effet négatif sur les risques liés aux instruments financiers de chacun des Fonds.

a) Risque de marché

i) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt découle de la possibilité que les fluctuations de taux d'intérêt aient une incidence sur les flux de trésorerie futurs ou sur la juste valeur des instruments financiers portant intérêt. Chaque Fonds est exposé au risque de taux d'intérêt essentiellement par ses placements dans des instruments de créance (tels que les obligations et les débetures) et dans des instruments dérivés sensibles aux taux d'intérêt, le cas échéant.

ii) Risque de change

Les Fonds peuvent investir dans des instruments monétaires et non monétaires libellés dans des monnaies autres que leur monnaie fonctionnelle, ou prendre des positions vendeur sur ces instruments. Le risque de change s'entend du risque que la valeur des instruments étrangers varie en raison des fluctuations des taux de change de ces monnaies par rapport à la monnaie fonctionnelle des Fonds. Les Fonds peuvent conclure des contrats de change à terme, des contrats à terme sur devises ou des contrats d'options sur devises à des fins de couverture pour réduire leur exposition au risque de change.

iii) Risque de prix

Le risque de prix s'entend du risque que la juste valeur des instruments financiers d'un Fonds varie en raison des fluctuations des cours (autres que celles découlant du risque de taux d'intérêt ou du risque de change) causées par des facteurs propres à un titre ou à son émetteur ou par tous les facteurs touchant un marché ou un segment de marché. L'exposition au risque de prix est surtout liée aux actions, aux fonds sous-jacents, aux instruments dérivés et aux produits de

base. Le risque maximum que peuvent causer ces instruments financiers correspond à leur juste valeur, sauf s'il s'agit d'options vendues, de ventes à découvert et de la vente à découvert de contrats à terme normalisés, auxquels cas les pertes éventuelles sont illimitées.

b) Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque que l'émetteur d'un instrument financier ne s'acquitte pas d'une obligation ou d'un engagement envers les Fonds. Le risque de crédit d'un Fonds provient principalement des placements dans des instruments financiers, comme les obligations, les débetures, les instruments du marché monétaire, les actions privilégiées et les instruments dérivés. La juste valeur des instruments financiers tient compte de la solvabilité de l'émetteur et, par conséquent, représente l'exposition maximale au risque de crédit des Fonds. Toutes les opérations sur titres et instruments dérivés cotés sont réglées à la livraison par l'intermédiaire de courtiers approuvés dont la notation est également approuvée. Le risque de défaut des contreparties est jugé minimal, car les titres vendus ne sont livrés qu'après réception du paiement par le courtier. Les achats ne sont payés qu'une fois que le courtier a reçu les titres.

Le comité de surveillance de la gestion des opérations est chargé d'évaluer la conformité aux exigences réglementaires et, s'il y a lieu, d'approuver les politiques et les procédures de gestion des opérations. Il est également responsable de la sélection et du suivi des contreparties. Ce comité évalue régulièrement les contreparties pour s'assurer qu'elles respectent toujours les critères de solvabilité qu'il a établis. Les politiques et procédures établies par le comité relativement aux contreparties ont été examinées et approuvées par le conseil d'administration du gestionnaire.

Les Fonds effectuent des transactions avec des contreparties approuvées ayant une notation désignée, conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières.

Les notations des émetteurs d'instruments de créance, des contreparties aux opérations sur instruments dérivés, des courtiers principaux et des dépositaires, le cas échéant, présentées dans les états financiers, proviennent de l'agence de notation S&P Global Ratings ou d'autres agences approuvées, exprimées selon le système de S&P Global Ratings. Lorsque la notation est inférieure à la notation désignée, le gestionnaire prend les mesures appropriées.

Les Fonds peuvent également être exposés au risque de crédit advenant que leur dépositaire ne soit pas en mesure d'effectuer le règlement des opérations en trésorerie. La réglementation canadienne sur les valeurs mobilières exige que le Fonds recoure aux services d'un dépositaire qui satisfait à certaines exigences en matière de capital. Cette réglementation exige, entre autres choses, que le dépositaire d'un fonds soit une banque figurant à l'Annexe I, II ou III de la *Loi sur les banques* (Canada) ou une société constituée au Canada et affiliée à une banque dont les capitaux propres sont d'au moins 10 000 000 \$. Les dépositaires des Fonds satisfont à toutes les exigences des Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour agir à titre de dépositaire des Fonds. Le dépositaire propre à chaque Fonds est indiqué dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds.

Un Fonds peut s'engager dans des opérations de prêt de titres par lesquelles il échange temporairement des titres contre une garantie, moyennant l'engagement de la contrepartie de restituer les mêmes titres à une date ultérieure. Le risque de crédit lié à ces opérations

est jugé minimal, car la notation de toutes les contreparties est approuvée, et la valeur de marché de la trésorerie ou des titres détenus à titre de garantie doit correspondre à au moins 102 % de la juste valeur des titres prêtés à la fin de chaque jour de bourse.

c) Risque de liquidité

Tous les passifs financiers des Fonds comportent une échéance maximale d'un an, sauf mention contraire. L'exposition des Fonds au risque de liquidité découle principalement des rachats quotidiens au comptant de parts. Les Fonds investissent principalement dans des titres négociés sur des marchés actifs et pouvant facilement être vendus. En outre, chaque Fonds cherche à conserver des positions en trésorerie et en équivalents de trésorerie suffisantes pour maintenir sa liquidité. De temps à autre, les Fonds peuvent être partie à des contrats dérivés hors cote ou investir dans des titres qui ne sont pas négociés sur un marché actif et qui peuvent être non liquides. Les titres non liquides sont indiqués dans l'inventaire du portefeuille de chaque Fonds, s'il y a lieu.

d) Risque de concentration

Le risque de concentration découle des instruments financiers dont les caractéristiques sont similaires et qui sont touchés de façon semblable par des changements de conditions économiques ou autres.

5. Frais de gestion

Les frais de gestion de chaque Fonds sont présentés dans les « Notes propres au Fonds », le cas échéant.

6. Charges d'exploitation

Chaque série d'un Fonds, sauf indication contraire dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds, verse au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « FAF »), en contrepartie de certaines charges d'exploitation qu'il paie pour les Fonds. Les frais d'administration à taux fixe payés au gestionnaire par un Fonds pour une série donnée peuvent être, pour quelque période que ce soit, inférieurs ou supérieurs aux charges d'exploitation engagées par le gestionnaire pour cette série. Ces charges d'exploitation comprennent, entre autres, les honoraires d'audit, les frais de comptabilité, les honoraires d'agent des transferts et les frais de tenue des registres, les droits de garde, les frais d'administration, les frais d'impression et de diffusion des prospectus, des aperçus des fonds et des documents d'information continue, les frais juridiques, les frais bancaires, les coûts liés à la communication aux investisseurs, les droits de dépôt réglementaires et d'autres frais liés à l'exploitation quotidienne. Le gestionnaire n'est pas tenu de payer d'autres charges, coûts et frais, y compris ceux découlant de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires concernant les charges, coûts et frais indiqués précédemment inclus dans le Fonds. Chaque série du Fonds est également responsable du paiement des charges d'exploitation décrites ci-dessous.

Les frais d'administration à taux fixe correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. Le taux des frais d'administration à taux fixe (compte non tenu de toute TPS/TVH applicable) de chaque série de titres est indiqué dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds.

Les frais d'administration à taux fixe ne s'appliquent pas à certains Fonds. Ces Fonds et ces séries paient leurs propres charges et leur quote-part des charges du Fonds respectif communes à toutes les séries (les « charges d'exploitation variables »). Les charges d'exploitation variables peuvent comprendre les droits de dépôt réglementaires et les autres charges d'exploitation courantes, notamment les honoraires d'agent des transferts et de tenue des registres, les frais de comptabilité et d'évaluation du Fonds, les droits de garde, les honoraires d'audit, les frais juridiques, les frais d'administration et les frais bancaires, les coûts de préparation et de distribution des rapports annuels et semestriels, des prospectus, des aperçus et des états financiers du Fonds, des documents destinés aux investisseurs et des documents d'information continue. Outre les charges d'exploitation variables, le Fonds et les série paient des charges d'exploitation appelées les « frais des Fonds ».

Chaque Fonds paie également certains autres frais d'exploitation, y compris tous les impôts et taxes, emprunts et intérêts applicables, les jetons de présence des administrateurs des sociétés, le cas échéant, les frais liés aux assemblées des porteurs de titres, chaque comité d'examen indépendant (« CEI ») ou autre comité consultatif, et tous les nouveaux types de frais, charges ou coûts qui n'étaient pas engagés avant le 17 septembre 2020, y compris ceux découlant de nouvelles exigences gouvernementales ou réglementaires ou les frais liés aux services externes qui n'étaient généralement pas facturés dans le secteur canadien des organismes de placement collectif avant le 17 septembre 2020.

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif des Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Le président du CEI a droit à une rémunération supplémentaire. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Chaque série d'un fonds a ses propres frais du Fonds et une part proportionnelle des frais des Fonds communs à tous les fonds gérés par le gestionnaire.

Le gestionnaire consent à absorber certaines charges associées à certains Fonds. Les charges absorbées sont présentées dans l'état du résultat global au poste « Charges absorbées par le gestionnaire », le cas échéant. Le gestionnaire peut cesser d'absorber ces charges à tout moment et sans préavis.

7. Parts rachetables

Les parts émises et en circulation représentent le capital de chaque Fonds. Chacun des Fonds peut émettre un nombre illimité de parts de chaque série. Chaque part d'une série est rachetable au gré du porteur conformément à la déclaration de fiducie, aux statuts constitutifs ou aux conventions de société en commandite, le cas échéant, et est de même rang que toutes les autres parts de la série en question. En outre, elle donne au porteur le droit à une quote-part indivise de la valeur liquidative de cette série du Fonds. Les porteurs de parts ont droit aux distributions qui sont déclarées. Les distributions sur les parts d'un Fonds sont réinvesties dans des parts additionnelles du même Fonds ou, au choix du porteur de parts, versées en trésorerie. Le capital de chaque Fonds est géré conformément à ses objectifs, politiques et restrictions de placement, tels qu'ils sont mentionnés dans son prospectus. Le rachat de parts des Fonds ne fait l'objet d'aucune restriction spécifique.

Les parts de chaque série des Fonds sont émises et rachetées à leur valeur liquidative, laquelle est déterminée à la fermeture des bureaux chaque jour ouvrable de la Bourse de Toronto. La valeur liquidative par part est calculée en divisant la valeur liquidative de chaque série par le nombre total de parts en circulation de chaque série. Le nombre de parts émises, réinvesties et rachetées pour chaque série du Fonds est indiqué dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds.

8. Impôt sur le revenu

Fiducies de fonds commun de placement

Chacun des Fonds en fiducie, sauf indication contraire dans les « Notes propres au Fonds » des Fonds, répond à la définition de fiducie de fonds commun de placement de la Loi de l'impôt sur le revenu (Canada) (la « Loi de l'impôt »). Les Fonds en fiducie sont assujettis à l'impôt sur leurs revenus nets de placement, dont la tranche imposable des gains en capital nets réalisés qui ne sont pas versés ou à verser aux porteurs de parts. Dans certaines circonstances, un Fonds en fiducie qui ne répond pas à la définition de fiducie de fonds commun de placement peut aussi être assujetti à l'impôt minimum de remplacement en vertu de la Loi de l'impôt. Chaque Fonds en fiducie distribue aux porteurs de parts une partie suffisante de son revenu net de placement, y compris ses gains en capital nets réalisés, moins le montant retenu pour permettre à chaque Fonds en fiducie d'utiliser les pertes fiscales dont il dispose éventuellement ou, le cas échéant, tout remboursement d'impôt applicable aux rachats au gré du porteur effectués pendant la période, de sorte qu'aucun impôt ne soit payé ou à payer par les Fonds en fiducie, à l'exception de l'impôt minimum de remplacement s'il y a lieu. Ces revenus nets de placement, y compris les gains en capital nets réalisés, sont imposables entre les mains des porteurs de parts. À l'heure actuelle, les Fonds en fiducie ne s'attendent pas à être assujettis à l'impôt minimum de remplacement ni à d'autres impôts sur le revenu; par conséquent, ils ne comptabilisent pas d'impôt canadien dans leurs états financiers.

Lorsqu'un Fonds en fiducie ne répond pas à la définition de fiducie de fonds commun de placement au sens de la Loi de l'impôt et que plus de 50 % de la juste valeur de marché de toutes les participations dans le Fonds est détenue par des « institutions financières », au sens attribué à ce terme aux fins des règles concernant les « biens évalués à la valeur du marché » dans la Loi de l'impôt, le Fonds en fiducie est considéré comme une « institution financière » aux fins de ces règles. Si tel est le cas, les gains et les pertes du Fonds en fiducie sur des biens qui sont des « biens évalués à la valeur du marché » aux fins de ces règles seront entièrement compris dans le revenu ou déduits de celui-ci à la valeur du marché sur une base annuelle. Un Fonds en fiducie qui cesse d'être une institution financière aux fins des règles susmentionnées est alors considéré comme ayant une fin d'année d'imposition à ce moment-là et comme ayant cédé certains biens à leur juste valeur de marché et les ayant immédiatement réacquis. Une fin d'année d'imposition réputée entraîne une distribution imprévue du revenu net du Fonds en fiducie, le cas échéant, aux porteurs de parts de sorte que le Fonds en fiducie ne sera pas assujetti à l'impôt sur le revenu sur ces montants en vertu de la partie I de la Loi de l'impôt.

Les Fonds en fiducie, y compris les Fonds en dollars américains, doivent calculer leur revenu net et leurs gains en capital nets réalisés aux fins de la Loi de l'impôt en dollars canadiens. Pour cette raison, chaque Fonds en fiducie, y compris chaque Fonds en dollars américains, pourrait réaliser un revenu ou des gains en capital du fait de la fluctuation de la valeur des devises par rapport au dollar canadien.

Les Fonds en fiducie peuvent distribuer un remboursement de capital. Un remboursement de capital n'est généralement pas imposable pour les porteurs de parts, mais réduit le prix de base rajusté des parts détenues.

Société de placement à capital variable

La Société est une société de placement à capital variable au sens de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada). Elle peut être constituée d'un ou de plusieurs Fonds Société. Chaque Fonds Société est une catégorie d'actions de la Société. Par conséquent, la Société représente une seule entité juridique et un contribuable unique. La Société doit donc consolider les revenus, les charges et les gains et pertes en capital de tous ses Fonds Société afin de calculer l'impôt exigible dans sa totalité et de déterminer si elle doit verser des dividendes ordinaires ou des dividendes sur les gains en capital à ses porteurs d'actions.

En vertu de la partie IV de la Loi de l'impôt la Société est assujettie à un impôt fédéral de 38 ⅓ % sur le montant des dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes imposables. Cet impôt est remboursable à la Société à raison de 38 ⅓ % du montant des dividendes imposables versés à leurs porteurs d'actions. La Société compte verser un montant suffisant de dividendes imposables pour ne pas payer d'impôt en vertu de la partie IV.

Pour l'exercice, la Société est également assujettie, en vertu de la partie I, à l'impôt sur les autres revenus et à l'impôt sur les gains en capital imposables. L'impôt à payer sur les gains en capital imposables en vertu de la partie I peut être réduit grâce au remboursement au titre des gains en capital que peut réclamer la Société et qui est calculé selon le montant des rachats par les porteurs d'actions et les dividendes sur les gains en capital qui leur sont distribués. Les échanges d'actions entre les Fonds Société de la Société sont traités comme des cessions d'actions imposables et sont par conséquent inscrits dans les rachats aux fins du remboursement au titre des gains en capital. Chaque Société compte verser un montant suffisant de dividendes sur les gains en capital afin de ne pas être assujettie à l'impôt sur les gains en capital imposable en vertu de la partie I.

En raison du mécanisme de remboursement au titre des gains en capital et des remboursements en vertu de la partie IV, la Société peut recouvrer tout impôt canadien sur le revenu payé à l'égard respectivement des gains en capital imposables et des dividendes imposables reçus de sociétés canadiennes imposables. La Société devrait généralement avoir suffisamment de charges pour contrebalancer les autres revenus de sorte qu'elle ne soit pas assujettie à l'impôt de la partie I sur les autres revenus. Elle ne comptabilise donc aucune charge pour un tel impôt. Si elle doit payer un tel impôt, celui-ci est réparti entre tous les Fonds Société ou entre un ou plusieurs Fonds Société. Par conséquent, un Fonds Société pourrait utiliser ses actifs pour payer sa quote-part de l'impôt de la Société. Cette quote-part est présentée, le cas échéant, dans l'état de la situation financière au poste « Impôt à payer » et dans l'état du résultat global au poste « Impôt ».

Reports prospectifs de pertes

Les pertes en capital peuvent être reportées indéfiniment afin de réduire tout gain en capital net réalisé futur. Les pertes autres qu'en capital aux fins de l'impôt peuvent être reportées pendant au plus vingt ans et déduites de toutes les sources de revenus. Étant donné que les Fonds ne comptabilisent pas d'impôt sur le revenu différé,

l'économie d'impôt liée aux pertes en capital et autres qu'en capital n'a pas été reflétée à titre d'actif d'impôt différé dans l'état de la situation financière.

Les pertes pouvant être reportées sont indiquées dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds.

Retenues d'impôts

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

Positions fiscales incertaines

Les Fonds peuvent investir dans des titres émis par des entités qui ne sont pas domiciliées au Canada. Les pays étrangers peuvent exiger un impôt sur les gains en capital réalisés par les non-résidents. En outre, les Fonds peuvent avoir à évaluer eux-mêmes cet impôt sur les gains en capital. Il est donc possible qu'il ne soit pas déduit à la source par le courtier des Fonds.

S'il y a lieu, les Fonds appliquent la méthode du montant le plus probable pour calculer le passif d'impôt incertain, les pénalités et les intérêts concernant les gains en capital étrangers. Les Fonds comptabilisent le passif d'impôt incertain, le cas échéant, en tant que provision pour position fiscale incertaine dans l'état de la situation financière et en tant que retenues d'impôts étrangers/remboursements d'impôts dans l'état du résultat global. Bien que cette provision constitue la meilleure estimation du gestionnaire, l'écart entre celle-ci et le montant réel à payer pourrait être important.

Ces revenus et ces gains en capital sont comptabilisés au montant brut, et les retenues d'impôts s'y rattachant sont présentées à titre de charge distincte à l'état du résultat global.

9. Accords de paiement indirect

Les accords de paiement indirect sont des ententes en vertu desquelles le conseiller en valeurs confie les opérations de ses clients à une maison de courtage et obtient en retour, de cette maison de courtage ou par son entremise, des produits ou services autres que l'exécution d'opérations sur titres. Les paiements indirects vérifiables liés aux opérations du portefeuille de placements pour les périodes concernées des Fonds sont indiqués dans les « Notes propres au Fonds » des Fonds.

10. Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de la Banque Scotia.

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom des Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés liées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre les Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités.

- a) Le gestionnaire reçoit des frais de gestion pour ses services à titre de fiduciaire et/ou de gestionnaire des Fonds, selon le cas, et des frais d'administration à taux fixe en contrepartie de certaines charges d'exploitation de Fonds déterminés qu'il paie, comme il est respectivement indiqué aux notes 5 et 6. Le

gestionnaire peut également recevoir une prime de rendement annuelle selon la performance de certains Fonds, comme il est indiqué à la note 12. Les montants des frais de gestion, des droits de garde (pour les Fonds non assujettis aux frais d'administration à taux fixe), des frais d'administration à taux fixe et des primes de rendement, le cas échéant, sont inscrits à des postes distincts de l'état du résultat global. De son côté, la Banque Scotia, à titre de dépositaire de certains Fonds, reçoit des droits de garde pour ses services de dépositaire et services connexes. Le dépositaire conserve la trésorerie et les placements des Fonds et s'assure qu'ils ne sont utilisés que pour servir les intérêts des investisseurs des Fonds. Les droits de garde imputés aux Fonds assujettis aux frais d'administration à taux fixe sont payés par le gestionnaire, en échange d'une partie des frais d'administration à taux fixe qui lui sont payés par les Fonds.

b) La Banque Scotia détient, directement ou indirectement, 100 % du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités Scotia McLeod et Scotia iTRADE) ou d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Les gestionnaires de portefeuille des Fonds prennent les décisions d'achat et de vente de placements pour les Fonds. Certaines opérations de portefeuille peuvent également être exécutées par une partie liée des Fonds, pourvu que ses tarifs, services et autres conditions soient comparables à ceux offerts par d'autres courtiers. La partie liée recevra alors des commissions de courtage versées par les Fonds. Les commissions de courtage versées aux parties liées sont indiquées dans les « Notes propres au Fonds » du Fonds.

c) La Banque Scotia détient, directement ou indirectement, 100 % du courtier en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Certains des autres courtiers inscrits qui distribuent les parts ou les actions des Fonds sont des parties liées aux Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est négociée avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans les Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

d) Le gestionnaire a reçu l'autorisation du comité d'examen indépendant pour investir la trésorerie des Fonds au jour le jour auprès de la Banque Scotia, aux taux du marché. Les intérêts réalisés par les Fonds sont inscrits au poste « Intérêts à distribuer » de l'état du résultat global.

e) Les parts des Fonds détenues par le gestionnaire sont indiquées dans les « Notes propres au Fonds » des Fonds.

f) Le gestionnaire a obtenu l'approbation du comité d'examen indépendant pour l'achat de titres de parties liées. Les Fonds peuvent ainsi acheter les titres des fonds de parties liées ainsi que les titres de la Banque Scotia. Les Fonds sont aussi autorisés à exécuter des opérations sur instruments dérivés dont la contrepartie est la Banque Scotia.

g) Les distributions provenant des parties liées sont inscrites, s'il y a lieu, au poste « Distributions provenant des fonds sous-jacents » de l'état du résultat global.

11. Prêt de titres

Certains Fonds peuvent conclure des opérations de prêt de titres en vertu d'un programme de prêt de titres avec State Street Bank and Trust Company. Ces opérations consistent en un prêt temporaire de titres, l'emprunteur fournissant des garanties et s'engageant à remettre les mêmes titres au Fonds à une date ultérieure. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières, les Fonds reçoivent une garantie représentant minimalement 102 % de la valeur des titres prêtés. Cette garantie est composée de titres de créance du gouvernement du Canada, de gouvernements provinciaux canadiens, du gouvernement des États-Unis et de certaines institutions financières ou d'autres titres admissibles, et n'est pas présentée dans l'inventaire du portefeuille. Les Fonds ne reçoivent aucune garantie en trésorerie dans le cadre de leurs opérations de prêt de titres. La valeur de marché totale des titres prêtés par un Fonds ne peut excéder 50 % de l'actif net du Fonds. La juste valeur des titres prêtés et de la garantie détenue est calculée chaque jour. Les arrangements de prêt de titres peuvent être résiliés en tout temps par l'emprunteur, l'agent de prêt de titres ou le Fonds.

Le revenu tiré de ces opérations de prêt de titres est inscrit au poste « Prêt de titres » de l'état du résultat global.

L'agent de prêt de titres reçoit 30 % des revenus bruts produits par les opérations de prêt de titres des Fonds.

La valeur de marché totale des titres prêtés et des garanties reçues par les Fonds pour les périodes respectives considérées ainsi que les revenus pour les périodes sont présentés dans les « Notes propres au Fonds » des Fonds.

12. Prime de rendement

Le gestionnaire reçoit une prime de rendement de certains Fonds. Les primes de rendement sont, le cas échéant, versées pour l'ensemble d'un Fonds ou, pour les titres des séries FH, H, IP et OP, pour la série. Aucune prime de rendement n'est versée au gestionnaire à l'égard des titres des séries I, IT et O. Les titres des séries A, C, F, FH, FN, FT, G, H, IP, N, OP et T d'un Fonds peuvent donner lieu au versement de primes de rendement au gestionnaire.

Lorsqu'elle est calculée pour l'ensemble d'un Fonds, la prime de rendement correspond à la moyenne des valeurs liquidatives de fin de mois du Fonds (exclusion faite de la valeur liquidative des titres des séries FH, H, I, IP, IT, O et OP) pour l'année civile, multipliée par 10 % du montant calculé selon les alinéas a) ou b) ci-dessous, selon le moins élevé :

a) l'écart entre le pourcentage de hausse ou de baisse de la valeur liquidative par titre de série A (la « série de référence ») du Fonds (compte non tenu des distributions ni des primes de rendement à verser) et le pourcentage de hausse ou de baisse d'un indice de référence (l'« indice de prime de rendement ») depuis la fin de la période pour laquelle les dernières primes de rendement ont été versées;

b) l'écart entre le pourcentage de hausse ou de baisse de la valeur liquidative par titre d'une série de référence du Fonds (compte non tenu des distributions ni des primes de rendement à verser) sur l'année civile et le pourcentage de hausse ou de baisse de l'indice de prime de rendement sur la même année civile.

Aux fins du calcul décrit à l'alinéa b) ci-dessus, lorsque la prime de rendement calculée est négative, le montant est reporté prospectivement et porté en déduction des primes de rendement futures.

Advenant que, pour une année civile, le rendement d'un Fonds et celui de l'indice de prime de rendement soient tous deux négatifs, si le calcul est basé sur l'alinéa a) ci-dessus, aucune prime de rendement n'est imputée au Fonds et, lorsque pour une année donnée le rendement de ce Fonds dépasse celui de l'indice de prime de rendement, la valeur liquidative finale par titre de la série de référence du Fonds pour cette année et la valeur finale de l'indice de prime de rendement pour cette même année seront utilisées pour le calcul de l'année suivante; et si le calcul est basé sur l'alinéa b) ci-dessus, la prime de rendement sera nulle.

Les primes de rendement ne peuvent dépasser un certain pourcentage (le « plafond de la prime de rendement » précisé ci-après) de la valeur liquidative de fin de mois moyenne du Fonds (exclusion faite de la valeur liquidative des titres des séries FH, H, I, IP, IT, O et OP) sur l'année civile. Advenant que la prime de rendement d'un titre d'un Fonds dépasse le plafond de la prime de rendement établi pour une année civile, si le calcul est basé sur l'alinéa a) ci-dessus, le Fonds ne verse pas l'excédent et celui-ci n'est pas reporté prospectivement pour compenser une éventuelle performance négative du Fonds au cours d'années ultérieures; et si le calcul est basé sur l'alinéa b) ci-dessus, l'excédent sera reporté prospectivement pour compenser toute prime de rendement négative ultérieure du Fonds.

Évaluée et comptabilisée chaque jour, la prime de rendement est calculée à la fin de l'année civile sur la moyenne des valeurs liquidatives de fin de mois et versée dans les 30 jours suivant la fin de l'année civile. La prime de rendement est répartie proportionnellement entre toutes les séries de titres d'un Fonds selon la valeur liquidative de chaque série (exclusion faite des titres des séries FH, H, IP et OP, dont les primes sont calculées de manière distincte pour chaque série, et exclusion faite des titres des séries I, IT et O). Lorsqu'un Fonds lance une nouvelle série au cours d'une année civile et que la prime de rendement est calculée pour l'ensemble du Fonds, la comptabilisation de la prime de rendement de cette nouvelle série commence à partir de son lancement et elle est basée sur le rendement de la série de référence à partir de cette même date.

Si l'indice des primes de rendement d'un Fonds n'était plus disponible pour une raison quelconque, un indice de référence similaire que nous aurions sélectionné serait utilisé, sous réserve de l'obtention de toutes les autorisations nécessaires.

La prime de rendement peut comprendre le renversement de la prime de rendement comptabilisée au cours de la période précédente. La prime de rendement comptabilisée pendant le premier semestre de l'année civile est incluse dans l'exercice clos le 30 juin. Si la valeur liquidative d'un Fonds diminue au cours du deuxième semestre civil, la prime de rendement pourrait être renversée et, par la suite, présentée à titre de renversement d'une des charges dans l'état du résultat global.

Lorsque les primes de rendement sont versées en fonction des séries, le calcul décrit précédemment s'applique, à ces différences près que la mention « valeur liquidative du Fonds » fait référence à la valeur liquidative de la série pour laquelle une prime de rendement est versée, la mention « pourcentage de hausse ou de baisse de la valeur liquidative par titre de la série de référence » désigne le pourcentage de hausse ou de baisse de la valeur liquidative d'un titre de la série pour laquelle la prime de rendement est versée et la mention « (exclusion faite de la valeur liquidative des titres des séries FH, H, I, IP, IT, O et OP) » ne s'applique pas. Les indices de prime de rendement et les plafonds de prime de rendement qui s'appliquent

pour le calcul de la prime de rendement par série sont les mêmes que pour le calcul de la prime de rendement pour l'ensemble d'un Fonds.

Les primes de rendement des séries FH et H sont calculées selon les valeurs liquidatives en dollars américains et l'indice de référence en dollars canadiens.

Les plafonds de la prime de rendement pour les Fonds qui peuvent verser une telle prime au gestionnaire sont indiqués dans les « Notes propres au Fonds » des Fonds, le cas échéant.

13. Conventions de crédit non financées

Certains Fonds peuvent conclure des conventions de crédit non financées en tout ou en partie. Les Fonds sont tenus de financer les conventions de crédit au gré de l'émetteur. La partie financée des conventions est évaluée quotidiennement au cours du marché et tout gain (perte) latent est présenté dans l'état de la situation financière et l'état du résultat global. La partie non financée des conventions de crédit est évaluée au cours du marché et tout gain (perte) latent est présenté dans l'état de la situation financière et l'état du résultat global lorsque l'émetteur demande le remboursement des montants et qu'il respecte l'ensemble des conditions de remboursement, conformément à la convention de crédit. Les parties financées des conventions de crédit sont présentées dans l'inventaire du portefeuille. Les parties non financées pour la période considérée du Fonds concerné sont indiquées dans les « Notes propres au Fonds » des Fonds.

14. Ententes avec un courtier principal

Le gestionnaire a nommé des courtiers principaux, dont la Banque Scotia, qui peuvent détenir des actifs pour le compte de certains Fonds qui effectuent des ventes à découvert. L'utilisation d'un compte de courtier principal peut davantage atténuer la séparation des actifs des Fonds que les opérations de garde conventionnelles. En conséquence, les actifs des Fonds pourraient être gelés ou ne pas être disponibles pour un retrait ou une opération postérieure sur une longue période, dans l'éventualité où le courtier principal éprouverait des difficultés financières. Dans un tel cas, les Fonds pourraient subir des pertes en raison d'un manque d'actifs dans le compte du courtier principal, pour payer leurs créanciers et faire face aux mouvements défavorables du marché alors que leurs titres ne peuvent être négociés.

15. Code des monnaies

La liste qui suit présente les codes des monnaies pouvant être utilisés dans les états financiers.

AUD	Dollar australien	MXN	Peso mexicain
BMD	Dollar des Bermudes	MYR	Ringgit malais
BRL	Réal brésilien	NOK	Couronne norvégienne
CAD	Dollar canadien	NZD	Dollar néo-zélandais
CHF	Franc suisse	PEN	Nouveau sol péruvien
DKK	Couronne danoise	PHP	Peso philippin
EUR	Euro	PKR	Roupie pakistanaise
GBP	Livre sterling	PLN	Zloty polonais
HKD	Dollar de Hong Kong	SEK	Couronne suédoise
IDR	Roupie indonésienne	SGD	Dollar de Singapour
ILS	Shekel israélien	THB	Baht thaïlandais
INR	Roupie indienne	TWD	Nouveau dollar taïwanais
JPY	Yen japonais	USD	Dollar américain
KRW	Won sud-coréen	ZAR	Rand sud-africain

Cette page a été laissée en blanc intentionnellement.

**Siège social**

Gestion d'actifs 1832 S.E.C.
40, rue Temperance, 16^e étage
Toronto (Ontario) M5H 0B4
Sans frais : 1-866-977-0477
Tél. : 416-363-5621

Centre des relations avec la clientèle

Sans frais : 1-800-268-8186
Tél. : 514-908-3217
Courriel : service@dynamic.ca