

Fonds de rendement spécialisé Dynamique

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières du Fonds, mais ne contient pas ses états financiers intermédiaires ni ses états financiers annuels. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186 (sans frais), en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon afin d'obtenir un exemplaire des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et le terme « Fonds » désigne le Fonds de rendement spécialisé Dynamique.

Dans le présent document, les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par part » désignent la valeur liquidative établie aux termes de la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »), et les termes « actif net » et « actif net par part » désignent le total du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds établi aux termes des normes IFRS de comptabilité.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment la rubrique « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds et les fonds sous-jacents (le cas échéant), y compris des énoncés relatifs à leur stratégie, à leurs risques, à leur rendement prévu, à leur situation et aux événements. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « planifier », « croire », « estimer », « projeter » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes.

En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les

impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, comme les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations entre gouvernements, les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous insistons sur le fait que la liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Certains de ces risques et incertitudes et d'autres facteurs sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds sous la rubrique « Facteurs de risque ».

Nous invitons le lecteur à considérer avec une attention particulière ces facteurs, entre autres, avant de prendre une décision de placement. Nul ne devrait se fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, il importe de savoir que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et que les énoncés prospectifs ne s'appliquent qu'en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 31 décembre 2023 (la « période »), les parts de série A du Fonds ont généré un rendement total de 4,9 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement à la performance de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la même période, le rendement de l'indice S&P 500 (en CAD), indice de référence général du Fonds, a été de 7,8 %. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général afin de vous aider à comprendre le rendement du Fonds par rapport à celui de

l'ensemble du marché, mais nous tenons à préciser que le mandat du Fonds peut différer considérablement de celui de l'indice présenté.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 25 % de l'indice plafonné FTSE NAREIT All Mortgage (en CAD), à 25 % de l'indice MSCI World Financials (en CAD), à 25 % de l'indice de rendement total First Trust Composite Closed-End Fund (en CAD) et à 25 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD), a dégagé un rendement de 6,1 %. Nous avons inclus cette comparaison, qui reflète plus fidèlement les secteurs du marché et/ou les classes d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile de la performance du Fonds.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte, en partie à cause d'une surpondération du crédit de qualité, de l'immobilier et de l'infrastructure dans le cadre de la stratégie très diversifiée du portefeuille. Le Fonds affiche également une sous-pondération importante dans le secteur des technologies de l'information, qui est la composante la plus importante de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD), et une sous-pondération importante dans le secteur des Agency Mortgage REITs, qui est la composante la plus importante de l'indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped.

Le marché des actions américaines a terminé la période de 6 mois en territoire positif. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») n'a relevé les taux d'intérêt qu'une seule fois au cours du second semestre de 2023. En novembre, le taux d'inflation s'est établi à 3,1 %, ce qui se rapproche du taux cible de 2,0 % de la Fed.

Le facteur le plus important qui nuit à la baisse de l'inflation et à l'atteinte du taux cible de la Fed est le coût d'habitation, qui comprend le logement et les loyers. L'inflation de l'habitation a augmenté de 6,5 % en novembre et représente environ 30 % de l'indice des prix à la consommation (« IPC »). L'IPC sert à mesurer l'inflation. Si l'on exclut l'habitation, l'inflation n'aurait été que de 1,4 %, bien en deçà de la cible d'inflation de 2 % de la Fed. Le président de la Fed, M. Powell, a indiqué que la banque centrale était consciente du risque de maintenir les taux d'intérêt à des niveaux restrictifs trop longtemps. M. Powell a ajouté : « Vous ne voulez pas attendre d'atteindre [une inflation de] 2 % pour réduire les taux. Il serait trop tard. »

Les marchés boursiers ont enregistré de solides gains au dernier trimestre, car on s'attend à ce que des baisses des taux d'intérêt surviennent en 2024. Ainsi, l'indice S&P 500 (en CAD) a affiché un rendement de 9,8 % au dernier trimestre. Les perspectives de l'économie américaine se sont également améliorées au cours des derniers mois, car les chaînes d'approvisionnement améliorées et l'arrivée de travailleurs sur le marché du travail freinent les hausses de salaires et de prix sans causer de faiblesse économique généralisée.

Au cours de la période, le dollar américain s'est affaibli par rapport à l'euro et au yen japonais, tout en demeurant stable par rapport au dollar canadien et à la livre sterling.

Le fonds est un portefeuille bien diversifié constitué de cinq points clés : i) des indicateurs de capital alternatif (tels que des gestionnaires d'actifs alternatifs, des prêteurs alternatifs), ii) des titres de crédit alternatifs et des titres de créance hybrides,

iii) des actifs réels (FPI et infrastructures), iv) des fonds privés directs et v) d'autres diversificateurs axés sur l'alternatif (qui peuvent inclure des options et des contrats à terme). D'un point de vue géographique, le Fonds était principalement investi aux États-Unis, avec des parts détenues au Canada, en Europe et, dans une moindre mesure, sur d'autres marchés internationaux développés (comme l'Australie). Parmi ces allocations, la pondération des États-Unis a été sensiblement augmentée, tandis que celle du Canada a été réduite et que les autres régions sont restées relativement inchangées. Les États-Unis ont été de loin le pays qui a le plus contribué au rendement, le Royaume-Uni ayant légèrement nu.

Au cours de la période, d'autres ajustements ont été apportés afin d'améliorer la diversification globale du portefeuille et son profil de rendement. À la fin de décembre, les positions dans les titres de créance hybrides et de crédit, qui offrent de solides rendements et une volatilité moindre, ont été augmentées, tandis que la pondération des actifs réels (immobilier et infrastructures) a été légèrement réduite. En outre, la pondération des options a connu une augmentation notable au cours de la période. La vente d'options offre la possibilité de percevoir des primes avantageuses (particulièrement en période de volatilité élevée) et sert de moyen de diversification. Les avoirs détenus par les gestionnaires d'actifs alternatifs ont été réduits, tandis que l'allocation aux prêteurs alternatifs (par l'intermédiaire de sociétés de développement commercial et d'autres sociétés de financement spécialisées) a été augmentée. Le niveau de trésorerie librement négociable, c'est-à-dire la trésorerie non détenue en tant que garantie, a été abaissé. Au niveau des titres, les principaux contributeurs aux rendements ont été Ares Management Corporation et Blackstone Inc. Les positions dans Brookfield Infrastructure Partners et Crown Castle Inc., en plus d'une couverture globale du portefeuille ont nu au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 987 millions de dollars au 30 juin 2023 à 1,1 milliard de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des gains sur les placements de 52,9 millions de dollars, par des ventes nettes de 26,5 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 12,4 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

Certaines séries du Fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Le gestionnaire estime que ce remboursement de capital n'a pas d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre ses objectifs de placement.

Événements récents

Aucun événement récent n'a eu ou n'est susceptible d'avoir une incidence importante sur le Fonds.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, 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).

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

Cette rubrique a pour but de décrire brièvement toutes les opérations du Fonds avec des parties liées.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés et payés chaque mois.

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. 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. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

En outre, chaque série du Fonds est responsable du paiement de sa quote-part de certaines charges d'exploitation du Fonds (les « frais du Fonds »). De plus amples renseignements sur les frais du Fonds sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Le gestionnaire peut, à son gré, abandonner ou absorber une partie des charges d'une série du Fonds. Il peut également cesser sans préavis ces abandons ou absorptions en tout temps.

Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 139 000 \$ à des courtiers liés.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au 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 le 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.

Autres frais

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires et des opérations de courtage, de change ou sur instruments dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans des monnaies différentes.

Comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, certains cas de conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou d'approuver la marche à suivre. Le CEI a la responsabilité de surveiller, conformément au Règlement 81-107, les mesures prises par le gestionnaire lorsque celui-ci est en situation de conflit d'intérêts réel ou perçu.

Le CEI peut également approuver certaines fusions entre le Fonds et d'autres fonds et tout changement d'auditeur du Fonds. Sous réserve des dispositions légales sur les sociétés et les valeurs mobilières, l'autorisation des porteurs de titres ne sera pas sollicitée dans de tels cas, mais un avis écrit leur sera envoyé au moins 60 jours avant la date d'effet d'une fusion ou d'un changement d'auditeur. Pour certaines fusions, l'approbation des porteurs de titres devra toutefois être obtenue.

Le CEI est composé de quatre membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter et Jennifer L. Witterick – tous indépendants du gestionnaire.

Chaque exercice, le CEI prépare et soumet un rapport aux porteurs de titres décrivant son organisation et ses activités et contenant une liste exhaustive de ses directives permanentes. Celles-ci permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue à l'égard d'une situation de conflit d'intérêts précise à condition qu'il respecte les politiques et procédures applicables à ce type de situation et qu'il rende régulièrement des comptes à ce sujet au CEI. Ce rapport peut être obtenu gratuitement auprès du gestionnaire ou sur son site Web.

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant.

Chaque membre du CEI reçoit une provision d'honoraires annuelle de 62 000 \$ (77 000 \$ pour le président), en plus du remboursement de ses dépenses pour chaque réunion. La rémunération et les dépenses des membres du CEI, en plus des frais juridiques associés, ont été répartis d'une manière jugée juste et raisonnable par le gestionnaire entre les Fonds pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Les frais du CEI peuvent inclure des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au gestionnaire relativement aux opérations du Fonds avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;

- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le gestionnaire a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières de chaque série du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

Actif net par part du Fonds (\$)¹

	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net, à la clôture de la période¹	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en Remboursement de capital	Total des distributions³		
Série A												
31 déc. 2023	8,47	0,25	(0,12)	(0,18)	0,45	0,40	–	(0,14)	–	(0,19)	(0,33)	8,55
30 juin 2023	8,80	0,52	(0,25)	(0,17)	0,20	0,30	–	(0,32)	(0,12)	(0,22)	(0,66)	8,47
30 juin 2022	10,35	0,62	(0,30)	1,09	(1,83)	(0,42)	–	(0,32)	(0,85)	–	(1,17)	8,80
30 juin 2021	8,87	0,45	(0,25)	0,67	1,18	2,05	–	–	–	(0,66)	(0,66)	10,35
30 juin 2020	10,09	0,42	(0,27)	(0,21)	(0,54)	(0,60)	–	(0,05)	(0,04)	(0,57)	(0,66)	8,87
30 juin 2019	10,05	0,53	(0,27)	0,20	0,21	0,67	–	(0,29)	–	(0,37)	(0,66)	10,09
Série F												
31 déc. 2023	8,57	0,25	(0,07)	(0,18)	0,45	0,45	(0,03)	(0,16)	–	(0,20)	(0,39)	8,63
30 juin 2023	8,91	0,53	(0,15)	(0,16)	0,15	0,37	–	(0,42)	(0,12)	(0,24)	(0,78)	8,57
30 juin 2022	10,43	0,62	(0,19)	1,11	(2,04)	(0,50)	–	(0,42)	(0,83)	–	(1,25)	8,91
30 juin 2021	8,95	0,45	(0,15)	0,68	1,18	2,16	–	–	–	(0,78)	(0,78)	10,43
30 juin 2020	10,18	0,43	(0,16)	(0,35)	(0,70)	(0,78)	–	(0,16)	(0,04)	(0,58)	(0,78)	8,95
30 juin 2019	10,13	0,53	(0,16)	0,20	0,23	0,80	–	(0,40)	–	(0,38)	(0,78)	10,18

FONDS DE RENDEMENT SPÉCIALISÉ DYNAMIQUE

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Série FH (en USD)												
31 déc. 2023	8,57	0,25	(0,07)	(0,05)	0,34	0,47	(0,03)	(0,16)	–	(0,16)	(0,36)	8,70
30 juin 2023	8,79	0,52	(0,16)	–	–	0,78	–	(0,43)	(0,12)	(0,16)	(0,70)	8,57
30 juin 2022	10,17	0,62	(0,19)	1,48	(1,86)	0,05	–	(0,39)	(0,77)	–	(1,17)	8,79
30 juin 2021	8,65	0,44	(0,15)	(0,38)	1,54	1,45	–	–	–	(0,70)	(0,70)	10,17
30 juin 2020	9,69	0,42	(0,16)	0,32	(0,74)	(0,16)	–	(0,15)	(0,04)	(0,51)	(0,70)	8,65
30 juin 2019	9,54	0,51	(0,14)	0,65	(0,20)	0,82	–	(0,35)	–	(0,24)	(0,59)	9,69
Série H (en USD)												
31 déc. 2023	8,45	0,24	(0,11)	(0,07)	0,37	0,43	–	(0,14)	–	(0,16)	(0,30)	8,60
30 juin 2023	8,66	0,52	(0,25)	0,37	0,09	0,71	–	(0,32)	(0,12)	(0,15)	(0,59)	8,45
30 juin 2022	10,12	0,61	(0,29)	1,45	(1,68)	0,09	–	(0,32)	(0,84)	–	(1,37)	8,66
30 juin 2021	8,59	0,42	(0,24)	(0,58)	1,33	0,93	–	–	–	(0,58)	(0,58)	10,12
30 juin 2020	9,62	0,41	(0,26)	0,30	(0,58)	(0,13)	–	(0,04)	(0,04)	(0,51)	(0,59)	8,59
30 juin 2019	9,47	0,51	(0,26)	0,63	(0,25)	0,63	–	(0,22)	–	(0,26)	(0,48)	9,62
Série I												
31 déc. 2023	8,34	0,24	(0,03)	(0,12)	0,39	0,48	(0,07)	(0,17)	–	(0,20)	(0,44)	8,38
30 juin 2023	8,70	0,52	(0,07)	(0,17)	0,19	0,47	–	(0,51)	(0,12)	(0,25)	(0,88)	8,34
30 juin 2022	10,24	0,61	(0,09)	1,08	(1,91)	(0,31)	–	(0,53)	(0,84)	–	(1,37)	8,70
30 juin 2021	8,81	0,44	(0,06)	0,67	1,18	2,23	–	–	–	(0,88)	(0,88)	10,24
30 juin 2020	10,04	0,42	(0,06)	(0,36)	(0,71)	(0,71)	–	(0,25)	(0,04)	(0,59)	(0,88)	8,81
30 juin 2019	10,02	0,53	(0,06)	0,20	0,27	0,94	–	(0,48)	–	(0,40)	(0,88)	10,04
Série IP												
31 déc. 2023	8,36	0,24	(0,03)	(0,17)	0,43	0,47	(0,07)	(0,17)	–	(0,21)	(0,45)	8,40
30 juin 2023	8,73	0,52	(0,07)	(0,19)	0,32	0,58	–	(0,52)	(0,12)	(0,24)	(0,88)	8,36
30 juin 2022	10,28	0,61	(0,09)	1,08	(1,86)	(0,26)	–	(0,53)	(0,85)	–	(1,38)	8,73
30 juin 2021	8,85	0,42	(0,07)	0,50	1,16	2,01	–	–	–	(0,88)	(0,88)	10,28
30 juin 2020	10,09	0,42	(0,07)	(0,06)	(0,27)	0,02	–	(0,26)	(0,04)	(0,58)	(0,88)	8,85
30 juin 2019	10,06	0,53	(0,06)	0,20	0,25	0,92	–	(0,41)	–	(0,32)	(0,73)	10,09
Série O												
31 déc. 2023	8,47	0,25	(0,02)	(0,17)	0,44	0,50	(0,06)	(0,17)	–	(0,22)	(0,45)	8,52
30 juin 2023	8,84	0,53	(0,06)	(0,18)	0,23	0,52	–	(0,52)	(0,12)	(0,26)	(0,90)	8,47
30 juin 2022	10,37	0,62	(0,08)	1,10	(1,92)	(0,28)	–	(0,53)	(0,84)	–	(1,37)	8,84
30 juin 2021	8,93	0,45	(0,06)	0,69	1,19	2,27	–	–	–	(0,90)	(0,90)	10,37
30 juin 2020	10,18	0,43	(0,06)	(0,24)	(0,60)	(0,47)	–	(0,26)	(0,04)	(0,60)	(0,90)	8,93
30 juin 2019	10,16	0,54	(0,06)	0,20	0,20	0,88	–	(0,46)	–	(0,36)	(0,82)	10,18

1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ». Pour les séries FH et H, les données sont présentées en dollars américains. Pour toutes les autres séries, les données sont présentées en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds.

2) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pour une série donnée au cours de la période.

3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$)
Série A							
31 déc. 2023	413 289	48 355 360	2,23*	2,23*	0,19*	75,92	8,55
30 juin 2023	378 186	44 636 873	2,28	2,28	0,17	97,58	8,47
30 juin 2022	364 139	41 382 409	2,30	2,30	0,29	63,47	8,80
30 juin 2021	408 603	39 480 300	2,38	2,38	0,24	68,54	10,35
30 juin 2020	409 965	46 212 976	2,38	2,38	0,22	73,48	8,87
30 juin 2019	480 699	47 639 556	2,39	2,39	0,10	47,37	10,09
Série F							
31 déc. 2023	415 558	48 125 790	1,11*	1,11*	0,19*	75,92	8,63
30 juin 2023	367 510	42 901 034	1,17	1,17	0,17	97,58	8,57
30 juin 2022	297 593	33 416 465	1,20	1,20	0,29	63,47	8,91
30 juin 2021	272 720	26 156 446	1,27	1,27	0,24	68,54	10,43
30 juin 2020	271 574	30 356 037	1,28	1,28	0,22	73,48	8,95
30 juin 2019	238 374	23 422 859	1,28	1,28	0,10	47,37	10,18

FONDS DE RENDEMENT SPÉCIALISÉ DYNAMIQUE

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$)
Série FH (en USD)							
31 déc. 2023	5 612	645 135	1,09*	1,09*	0,19*	75,92	8,70
30 juin 2023	5 615	655 783	1,17	1,17	0,17	97,58	8,57
30 juin 2022	5 607	638 388	1,19	1,19	0,29	63,47	8,79
30 juin 2021	5 787	569 126	1,28	1,29	0,24	68,54	10,17
30 juin 2020	4 128	477 072	1,28	1,28	0,22	73,48	8,65
30 juin 2019	3 962	408 707	1,25	1,27	0,10	47,37	9,69
Série H (en USD)							
31 déc. 2023	4 708	547 611	2,16*	2,16*	0,19*	75,92	8,60
30 juin 2023	5 083	601 300	2,24	2,24	0,17	97,58	8,45
30 juin 2022	6 032	696 576	2,24	2,24	0,29	63,47	8,66
30 juin 2021	7 461	737 304	2,32	2,32	0,24	68,54	10,12
30 juin 2020	8 497	988 800	2,35	2,35	0,22	73,48	8,59
30 juin 2019	9 042	940 143	2,39	2,40	0,10	47,37	9,62
Série I							
31 déc. 2023	13 721	1 637 235	0,14*	0,14*	0,19*	75,92	8,38
30 juin 2023	27 259	3 270 376	0,21	0,21	0,17	97,58	8,34
30 juin 2022	33 638	3 866 245	0,25	0,25	0,29	63,47	8,70
30 juin 2021	34 216	3 342 447	0,33	0,33	0,24	68,54	10,24
30 juin 2020	32 736	3 715 325	0,34	0,34	0,22	73,48	8,81
30 juin 2019	27 608	2 749 489	0,34	0,34	0,10	47,37	10,04
Série IP							
31 déc. 2023	9 174	1 091 694	0,15*	0,15*	0,19*	75,92	8,40
30 juin 2023	12 109	1 448 408	0,22	0,22	0,17	97,58	8,36
30 juin 2022	15 621	1 789 368	0,25	0,25	0,29	63,47	8,73
30 juin 2021	16 894	1 643 312	0,33	0,33	0,24	68,54	10,28
30 juin 2020	24 931	2 817 063	0,33	0,33	0,22	73,48	8,85
30 juin 2019	38 130	3 780 181	0,34	0,34	0,10	47,37	10,09
Série O							
31 déc. 2023	189 042	22 195 992	0,08*	0,08*	0,19*	75,92	8,52
30 juin 2023	188 184	22 214 816	0,14	0,14	0,17	97,58	8,47
30 juin 2022	187 393	21 192 783	0,17	0,17	0,29	63,47	8,84
30 juin 2021	199 547	19 236 891	0,26	0,26	0,24	68,54	10,37
30 juin 2020	198 825	22 262 995	0,26	0,26	0,22	73,48	8,93
30 juin 2019	222 225	21 832 262	0,27	0,27	0,10	47,37	10,18

* Annualisé

1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.

2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés et payés chaque mois.

Les frais de gestion couvrent les coûts de gestion du Fonds, les analyses, recommandations et décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds ainsi que la prestation ou l'organisation d'autres services.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série s'établit comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre [†] (%)
Série A	1,85	51,9	48,1
Série F	0,85	–	100,0
Série FH	0,85	–	100,0
Série H	1,85	53,2	46,8
Série I*	s. o.	–	–
Série IP*	s. o.	–	–
Série O*	s. o.	–	–

* Les frais de gestion de cette série sont négociés et payés directement par les porteurs de parts concernés et non par le Fonds.

† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

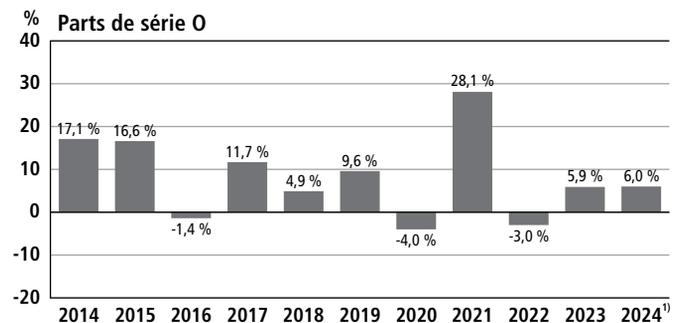
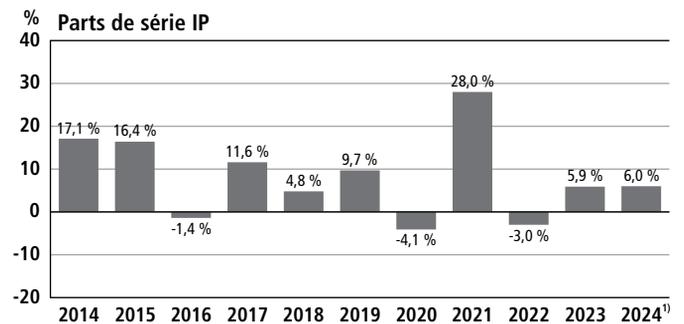
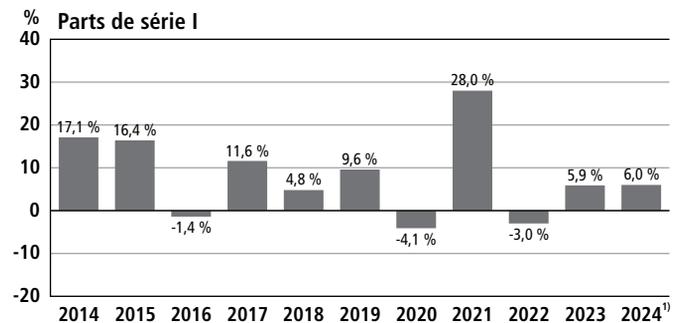
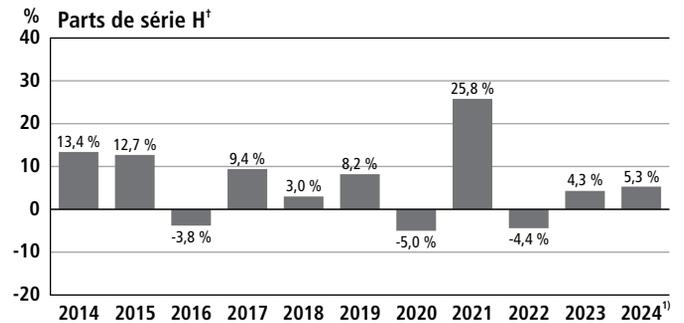
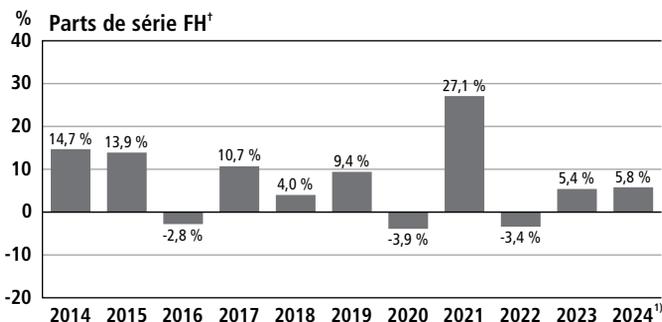
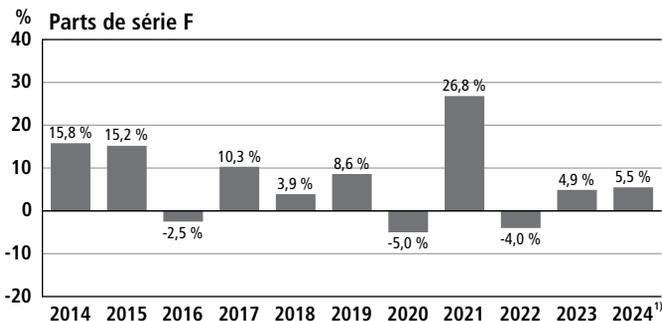
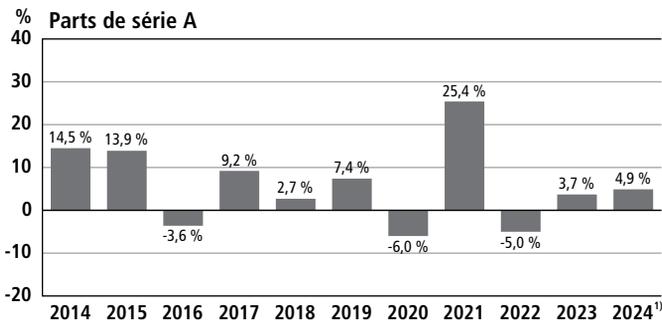
Rendement passé

Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série du Fonds et la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, le dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice pour cette série.

(exercices clos les 30 juin)



1) Période de six mois close le 31 décembre 2023.

† Les rendements des séries FH et H sont établis selon la valeur liquidative par titre en dollars américains.

Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-268-8186 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de clôture d'exercice du Fonds, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Actions	60,3
Obligations et débetures	22,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	11,0
Fonds sous-jacents	3,5
Autres éléments d'actif (de passif) net	3,0

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
États-Unis	64,4
Canada	17,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	11,0
Royaume-Uni	2,3
Australie	0,9
Irlande	0,6

Par secteur ¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Finance	22,5
Immobilier	12,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	11,0
Énergie	6,0
Soins de santé	4,7
Services de communication	4,4
Industrie	3,7
Consommation discrétionnaire	2,8
Technologies de l'information	2,4
Matériaux	2,1
Services aux collectivités	1,7
Fonds d'actions étrangères	0,8
Fonds de titres à revenu fixe	0,3

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	11,0
Ares Management Corporation	4,2
Blue Owl Credit Income Corp., 7,95 %, 13 juin 2028	3,2
Sixth Street Specialty Lending Inc.	3,2
Blackstone Secured Lending Fund	3,1
Apollo Global Management, Inc.	2,9
Antares Holdings LP, 7,950 %, 11 août 2028	2,6
Sixth Street Specialty Lending Inc., 6,949 %, 14 août 2028	2,6
CME Group Inc.	2,4
Microsoft Corporation	2,4
Danaher Corporation	2,3
BCE Inc.	2,2
Digitalbridge Group Inc.	2,2
Ares Capital Corporation, 7,00 %, 15 janv. 2027	2,2
TELUS Corporation	2,1
Linde PLC	2,1
Ares Capital Corporation	2,0
Oaktree Strategic Credit Fund, 8,40 %, 14 nov. 2028	1,7
Keyera Corp.	1,6
Blue Owl Credit Income Corp., 7,750 %, 15 janv. 2029	1,6
Pembina Pipeline Corporation	1,5
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	1,4
Enbridge Inc.	1,4
Digital Realty Trust, Inc.	1,3
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,3

1) Compte non tenu des autres éléments d'actif (de passif) net et des instruments dérivés.

2) Compte non tenu des obligations et des débetures.

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.