

Fonds d'actions productives de revenu 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 d'actions productives de revenu.

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 inexacts 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 »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à 2,6 %. 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.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a dégagé un rendement de 5,7 % au cours de la même période. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons

établi une comparaison avec cet indice pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence général, en partie à cause de la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers, ainsi que de la surpondération et de la sélection de titres dans le secteur des services aux collectivités.

Le marché des actions canadien a terminé la période de 6 mois en territoire positif. Au cours du deuxième semestre de 2023, la Banque du Canada (la « BcC ») a mis le pied sur l'accélérateur pour freiner la hausse des taux d'intérêt. Nous n'avons assisté qu'à une seule hausse des taux en juillet, les taux de maintien de 25 points de base s'établissant à 5,0 % pour le reste de la période.

Les investisseurs estiment que nous avons atteint le sommet du cycle des taux d'intérêt et s'attendent probablement à des réductions en 2024. La BcC a réitéré sa volonté de ramener l'inflation à son taux cible de 2 % avant toute discussion sur la réduction des taux d'intérêt. Pour la période, l'inflation s'est maintenue dans une fourchette de 3 % à 4 %. Bien que l'inflation se situe près de la fourchette cible, le gouverneur de la BcC demeure préoccupé par l'inflation, car « l'inflation demeure assez tenace ». L'un des responsables est le logement. Les loyers sont maintenant la plus grande préoccupation sur le plan de l'inflation, ils ont augmenté de 8,2 % en octobre, ce qui représente la plus forte augmentation des loyers depuis plus de 40 ans.

Dans ce contexte, l'économie s'est contractée de -0,3 % au troisième trimestre, les dépenses de consommation étant demeurées stables. Les prix du pétrole ont atteint un sommet de 93 \$ US en septembre et ont chuté à environ 70 \$ US au début de la période. En dépit d'une croissance économique modeste, les marchés des actions, qui sont considérés comme un indicateur de premier plan, ont réagi positivement à la pause de la banque centrale, enregistrant une remontée de 8,1 % de l'indice composé S&P/TSX au quatrième trimestre en prévision d'une baisse éventuelle des taux en 2024.

Sept des 11 secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») affichent des rendements positifs au cours de la période de 6 mois. Les secteurs les plus performants ont été les soins de santé, les technologies de l'information et les services financiers. Les secteurs les moins performants ont été les services de communication, les services aux collectivités et les matériaux. Au cours de la période, le dollar canadien s'est déprécié par rapport à l'euro et au yen japonais, tout en demeurant stable par rapport à la livre sterling et au dollar américain.

Le marché boursier américain a terminé la période de 6 mois en territoire positif, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant affiché un rendement de 7,8 %. 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 % 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 en voie de guérison et l'arrivée de travailleurs sur le marché du travail freinent les hausses de salaires et de prix sans causer de faiblesse économique généralisée.

Neuf des 11 secteurs de la classification GICS ont généré des rendements positifs au cours de la période de 6 mois. Les secteurs les plus performants ont été les services de communication, les services financiers et les technologies de l'information. Les secteurs les moins performants ont été les services publics, les biens de consommation de base et les soins de santé. 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 privilégie les actions canadiennes et américaines porteuses de dividendes, l'exposition aux États-Unis offrant un accès à des secteurs sous-représentés au Canada. Au cours de la période, la pondération du Canada a été réduite, tandis que celle des États-Unis a été maintenue et que la trésorerie a augmenté. Sur le plan géographique, le Canada et les États-Unis ont contribué au rendement, l'incidence des États-Unis ayant été beaucoup plus importante.

La répartition sectorielle du Fonds est diversifiée, les pondérations des secteurs de la finance, de l'énergie et de l'industrie étant les plus importantes. Dans l'ensemble, les changements apportés à la plupart des pondérations sectorielles ont été modestes. Au cours de la période, les positions dans les secteurs cycliques (principalement les industries, l'énergie et les services financiers) et défensifs (l'immobilier et les biens de consommation de base) ont augmenté. Les producteurs séculaires ont connu une réduction dans le secteur des soins de santé. Les placements dans les secteurs des services financiers, de l'énergie et des biens de consommation discrétionnaire sont ceux qui ont le plus contribué au rendement, les secteurs des services aux collectivités et des matériaux ayant nuï au rendement. La couverture des risques de change a également joué un rôle négatif. Parmi les titres individuels qui ont eu l'incidence la plus positive, on compte Canadian Natural Resources et Brookfield Corporation. Les positions dans Brookfield Infrastructure Partners et NextEra Energy ont affecté le rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 4 047,4 millions de dollars au 30 juin 2023 à 3 955,1 millions de

dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 186,5 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 15,9 millions de dollars et par des gains sur les placements de 110,4 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 119 000 \$ 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 d'actions procèdent à des échanges d'actions entre des séries libellées dans différentes monnaies.

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. Avant le 1^{er} novembre 2021, les membres du CEI recevaient aussi des jetons de présence pour chacune de leurs participations à une réunion du CEI. 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⁾

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 (pertes) 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 A												
31 déc. 2023	23,79	0,39	(0,25)	0,15	0,29	0,58	–	(0,12)	–	(0,30)	(0,42)	23,96
30 juin 2023	23,65	0,80	(0,54)	0,61	0,09	0,96	–	(0,16)	–	(0,68)	(0,84)	23,79
30 juin 2022	23,94	0,68	(0,55)	0,78	(0,41)	0,50	–	(0,11)	(0,08)	(0,65)	(0,84)	23,65
30 juin 2021	19,57	0,66	(0,48)	1,34	3,69	5,21	–	–	–	(0,84)	(0,84)	23,94
30 juin 2020	21,62	0,51	(0,48)	0,54	(1,88)	(1,31)	–	(0,07)	–	(0,77)	(0,84)	19,57
30 juin 2019	20,64	0,78	(0,47)	0,42	1,13	1,86	–	(0,13)	–	(0,71)	(0,84)	21,62
Série F												
31 déc. 2023	11,12	0,18	(0,06)	0,07	0,14	0,33	–	(0,12)	–	(0,13)	(0,25)	11,22
30 juin 2023	11,03	0,37	(0,12)	0,29	0,03	0,57	–	(0,20)	–	(0,29)	(0,49)	11,12
30 juin 2022	11,14	0,32	(0,13)	0,36	(0,31)	0,24	–	(0,17)	(0,04)	(0,28)	(0,49)	11,03
30 juin 2021	9,09	0,31	(0,11)	0,63	1,71	2,54	–	(0,11)	–	(0,38)	(0,49)	11,14
30 juin 2020	10,03	0,24	(0,11)	0,24	(0,94)	(0,57)	–	(0,14)	–	(0,35)	(0,49)	9,09
30 juin 2019	9,57	0,37	(0,11)	0,19	0,53	0,98	–	(0,17)	–	(0,32)	(0,49)	10,03
Série FT												
31 déc. 2023	8,89	0,14	(0,05)	0,05	0,12	0,26	–	(0,09)	–	(0,27)	(0,36)	8,79
30 juin 2023	9,17	0,30	(0,10)	0,27	(0,07)	0,40	–	–	–	(0,76)	(0,76)	8,89
30 juin 2022*	10,00	0,13	(0,05)	0,15	(2,21)	(1,98)	–	–	–	(0,33)	(0,33)	9,17
* Les parts de série FT ont été lancées le 7 janvier 2022.												
Série G												
31 déc. 2023	23,94	0,39	(0,24)	0,15	0,27	0,57	–	(0,14)	–	(0,29)	(0,43)	24,12
30 juin 2023	23,79	0,80	(0,51)	0,59	0,16	1,04	–	(0,20)	–	(0,67)	(0,87)	23,94
30 juin 2022	24,08	0,68	(0,52)	0,78	(0,12)	0,82	–	(0,15)	(0,08)	(0,64)	(0,87)	23,79
30 juin 2021	19,67	0,66	(0,46)	1,35	3,72	5,27	–	(0,04)	–	(0,83)	(0,87)	24,08
30 juin 2020	21,73	0,50	(0,45)	0,58	(1,71)	(1,08)	–	(0,10)	–	(0,76)	(0,86)	19,67
30 juin 2019	20,74	0,77	(0,45)	0,42	1,07	1,81	–	(0,17)	–	(0,70)	(0,87)	21,73
Série I												
31 déc. 2023	8,90	0,14	(0,01)	0,06	0,07	0,26	–	(0,13)	–	(0,10)	(0,23)	8,98
30 juin 2023	8,81	0,30	(0,02)	0,23	0,01	0,52	–	(0,25)	–	(0,21)	(0,46)	8,90
30 juin 2022	8,88	0,25	(0,01)	0,28	(0,05)	0,47	–	(0,21)	(0,03)	(0,22)	(0,46)	8,81
30 juin 2021	7,24	0,25	(0,01)	0,50	1,36	2,10	–	(0,15)	–	(0,31)	(0,46)	8,88
30 juin 2020	7,99	0,19	(0,02)	0,21	(0,67)	(0,29)	–	(0,18)	–	(0,28)	(0,46)	7,24
30 juin 2019	7,62	0,29	(0,01)	0,15	0,42	0,85	–	(0,20)	–	(0,26)	(0,46)	7,99
Série O												
31 déc. 2023	8,82	0,14	–	0,05	0,11	0,30	–	(0,13)	–	(0,10)	(0,23)	8,90
30 juin 2023	8,73	0,30	(0,01)	0,23	0,03	0,55	–	(0,24)	–	(0,22)	(0,46)	8,82
30 juin 2022	8,80	0,25	(0,01)	0,28	(0,16)	0,36	–	(0,21)	(0,03)	(0,22)	(0,46)	8,73
30 juin 2021	7,18	0,24	(0,01)	0,50	1,33	2,06	–	(0,15)	–	(0,31)	(0,46)	8,80
30 juin 2020	7,92	0,19	(0,01)	0,19	(0,71)	(0,34)	–	(0,18)	–	(0,28)	(0,46)	7,18
30 juin 2019	7,55	0,29	(0,01)	0,15	0,41	0,84	–	(0,20)	–	(0,26)	(0,46)	7,92
Série T												
31 déc. 2023	10,13	0,16	(0,11)	0,06	0,14	0,25	–	(0,05)	–	(0,36)	(0,41)	9,96
30 juin 2023	10,57	0,35	(0,23)	0,27	0,04	0,43	–	(0,06)	–	(0,81)	(0,87)	10,13
30 juin 2022	11,17	0,31	(0,25)	0,36	(0,20)	0,22	–	(0,05)	(0,04)	(0,79)	(0,88)	10,57
30 juin 2021	9,55	0,32	(0,23)	0,64	1,76	2,49	–	–	–	(0,86)	(0,86)	11,17
30 juin 2020	10,99	0,25	(0,24)	0,27	(0,94)	(0,66)	–	(0,03)	–	(0,81)	(0,84)	9,55
30 juin 2019	10,91	0,41	(0,24)	0,22	0,59	0,98	–	(0,07)	–	(0,79)	(0,86)	10,99

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 ».

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	1 816 236	75 789 927	2,11*	2,11*	0,03*	8,20	23,96
30 juin 2023	1 863 209	78 320 401	2,13	2,13	0,02	22,22	23,79
30 juin 2022	1 803 655	76 269 644	2,13	2,13	0,02	17,90	23,65
30 juin 2021	1 744 937	72 880 787	2,12	2,12	0,02	20,02	23,94
30 juin 2020	1 445 986	73 898 447	2,13	2,13	0,03	24,56	19,57
30 juin 2019	1 548 088	71 607 802	2,15	2,15	0,02	16,31	21,62
Série F							
31 déc. 2023	1 081 082	96 384 907	0,99*	0,99*	0,03*	8,20	11,22
30 juin 2023	1 078 040	96 920 695	0,99	1,00	0,02	22,22	11,12
30 juin 2022	958 306	86 887 148	1,00	1,00	0,02	17,90	11,03
30 juin 2021	803 446	72 146 935	0,99	0,99	0,02	20,02	11,14
30 juin 2020	605 272	66 588 971	1,00	1,00	0,03	24,56	9,09
30 juin 2019	517 969	51 618 068	1,01	1,01	0,02	16,31	10,03
Série FT							
31 déc. 2023	8 824	1 003 425	0,98*	0,98*	0,03*	8,20	8,79
30 juin 2023	8 150	916 877	1,01	1,03	0,02	22,22	8,89
30 juin 2022	4 059	442 781	1,01*	1,18*	0,02	17,90	9,17
Série G							
31 déc. 2023	118 230	4 901 929	1,99*	1,99*	0,03*	8,20	24,12
30 juin 2023	124 809	5 213 170	2,01	2,01	0,02	22,22	23,94
30 juin 2022	138 965	5 840 798	2,00	2,00	0,02	17,90	23,79
30 juin 2021	164 167	6 817 875	2,00	2,00	0,02	20,02	24,08
30 juin 2020	159 276	8 095 341	2,00	2,00	0,03	24,56	19,67
30 juin 2019	206 620	9 507 011	2,00	2,00	0,02	16,31	21,73
Série I							
31 déc. 2023	100 922	11 243 586	0,07*	0,07*	0,03*	8,20	8,98
30 juin 2023	117 067	13 160 659	0,07	0,08	0,02	22,22	8,90
30 juin 2022	106 496	12 093 759	0,07	0,07	0,02	17,90	8,81
30 juin 2021	130 934	14 752 970	0,08	0,08	0,02	20,02	8,88
30 juin 2020	105 522	14 575 377	0,08	0,08	0,03	24,56	7,24
30 juin 2019	103 399	12 941 040	0,08	0,08	0,02	16,31	7,99
Série O							
31 déc. 2023	666 599	74 933 423	0,03*	0,03*	0,03*	8,20	8,90
30 juin 2023	697 164	79 078 251	0,03	0,03	0,02	22,22	8,82
30 juin 2022	619 720	71 004 767	0,03	0,03	0,02	17,90	8,73
30 juin 2021	577 435	65 642 584	0,03	0,03	0,02	20,02	8,80
30 juin 2020	370 707	51 659 782	0,03	0,03	0,03	24,56	7,18
30 juin 2019	444 437	56 113 165	0,03	0,03	0,02	16,31	7,92
Série T							
31 déc. 2023	163 219	16 388 745	2,10*	2,10*	0,03*	8,20	9,96
30 juin 2023	158 985	15 699 041	2,11	2,11	0,02	22,22	10,13
30 juin 2022	146 451	13 858 501	2,11	2,11	0,02	17,90	10,57
30 juin 2021	137 335	12 291 944	2,11	2,11	0,02	20,02	11,17
30 juin 2020	115 445	12 093 045	2,11	2,11	0,03	24,56	9,55
30 juin 2019	126 097	11 472 947	2,13	2,13	0,02	16,31	10,99

* 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	1,75	54,6	45,4
Série F	0,75	–	100,0
Série FT	0,75	–	100,0
Série G	1,75	52,7	47,3
Série I*	s. o.	–	–
Série O*	s. o.	–	–
Série T	1,75	54,3	45,7

* 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.

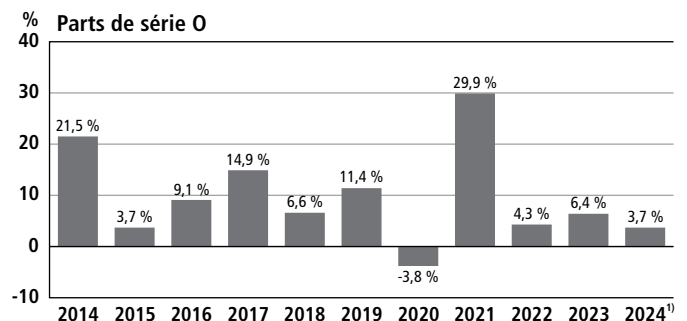
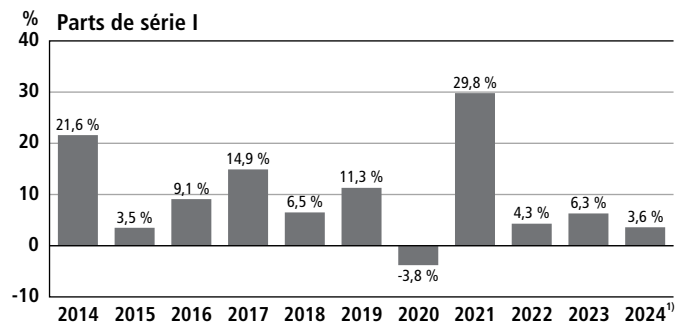
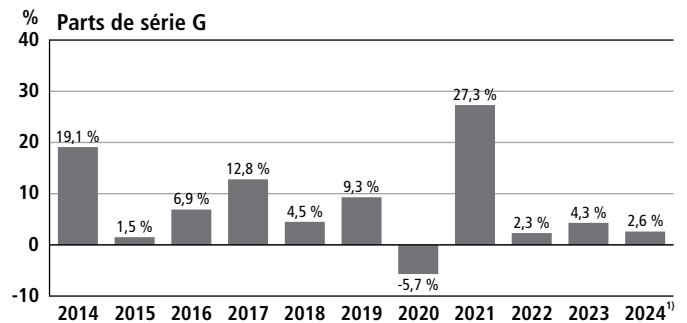
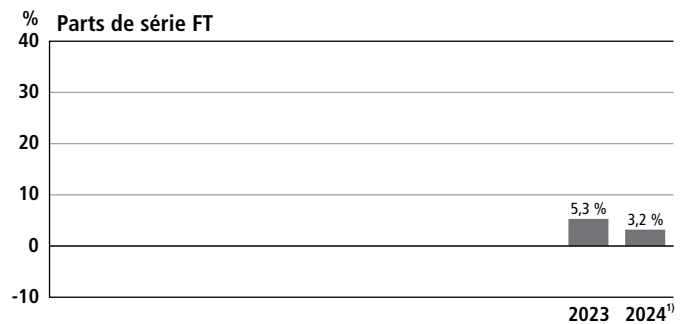
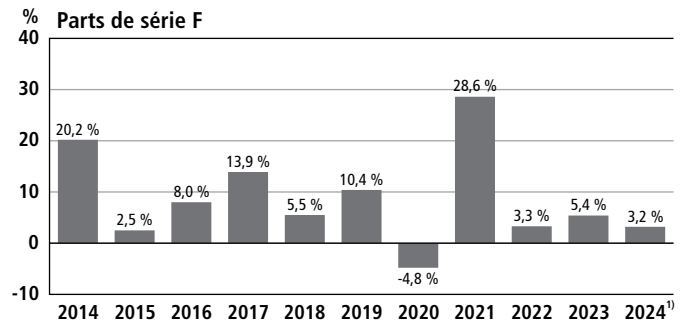
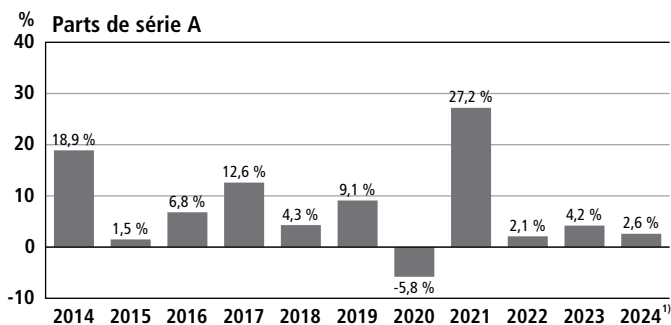
Rendement passé

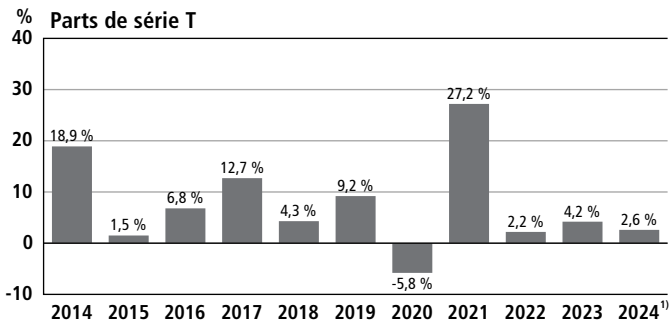
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles 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.

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	93,0
Actions canadiennes – fiducies de placement immobilier	2,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,1
Actions étrangères – fiducies de placement immobilier	1,9
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,6
Fonds sous-jacents	0,2

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Canada	71,1
États-Unis	26,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,1

Par secteur ¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Finance	28,4
Énergie	13,4
Industrie	13,0
Consommation discrétionnaire	6,8
Services aux collectivités	6,2
Services de communication	6,0
Technologies de l'information	5,6
Immobilier	5,6
Soins de santé	4,8
Consommation de base	3,8
Matériaux	3,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,1

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Banque Royale du Canada	6,3
La Banque Toronto-Dominion	5,7
Enbridge Inc.	4,3
Canadian Natural Resources Limited	3,9
Microsoft Corporation	3,9
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,9
Banque de Montréal	3,4
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	3,4
Brookfield Corporation	3,2
Visa Inc., cat. A	2,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	2,6
Intact Corporation financière	2,5
Rogers Communications Inc., cat. B	2,4
Brookfield Infrastructure Partners L.P., parts	2,4
Corporation TC Énergie	2,3
Suncor Énergie Inc.	2,3
TELUS Corporation	2,2
Financière Sun Life inc.	2,2
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,1
American Tower Corporation	1,9
CCL Industries Inc., cat. B	1,9
Honeywell International Inc.	1,8
Oracle Corporation	1,8
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,8

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.