

Catégorie mondiale de découverte 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 la Catégorie mondiale de découverte Dynamique.

Dans le présent document, les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par action » 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 action » désignent le total du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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 »), le rendement des actions de série A du Fonds s'est établi à 4,2 %. 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 MSCI Monde (en CAD), a enregistré un rendement de 7,3 % 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 enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des technologies de l'information. La sélection de titres dans le secteur des services de communication a été un facteur positif clé du rendement relatif. D'un point de vue régional, les titres américains ont le plus contribué au rendement absolu, tandis que les titres japonais ont le plus nuï au rendement du Fonds.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 6 mois, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant affiché un rendement de 7,3 %. Pendant le second semestre de l'année, les grandes banques centrales du monde entier ont montré qu'elles avaient gagné la bataille pour ramener l'inflation près de leur(s) fourchette(s) cible(s). Des conditions monétaires serrées ont augmenté les probabilités d'une récession cette année. Cependant, l'inflation dans les pays développés a plus que diminué de moitié, tandis que la croissance est demeurée résiliente et que la récession, dont bien des gens se sont inquiétés, ne s'est jamais produite.

Les investisseurs s'attendent à ce que les grandes banques centrales passent d'une position « ferme » à une position plus « souple ». En fait, le président de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), M. Powell, a indiqué que la Fed est 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. » En novembre, l'inflation aux États-Unis s'est établie à 3,1 %, soit près de son taux cible de 2 %. Les investisseurs ont été très heureux d'apprendre cette nouvelle, ce qui a donné lieu à une reprise pour Noël au quatrième trimestre, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant affiché un rendement de 9,1 %.

Dix des 11 secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») affichent des rendements positifs au cours de la période de 6 mois, les services financiers, les services de communication et les technologies de l'information ayant le plus contribué au rendement de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été les biens de consommation de base, les services publics et les soins de santé.

La fin de la période, le Fonds était composé de titres de huit des onze secteurs de l'indice MSCI Monde (en CAD). Si nous n'aimons pas les sociétés d'un secteur en particulier, nous n'accorderons aucune pondération à ce secteur.

Les placements du Fonds dans le secteur des technologies de l'information sont ceux qui ont le plus contribué au rendement, mais ils ont moins bien fait que ceux de l'indice de référence. Inficon Holding AG, qui a le plus contribué au rendement du Fonds, n'était pas détenue par l'indice de référence. Trois autres titres du secteur des technologies de l'information figurent parmi les dix titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds. Ils étaient tous détenus par l'indice de référence et deux des trois titres ont grandement contribué au rendement de l'indice de référence. Les actions du secteur des technologies de l'information du Fonds

ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison du fait que trois titres du secteur des technologies de l'information figurent parmi les six titres qui ont le plus nuï au rendement du Fonds. Hamamatsu Photonics est le titre qui a le plus freiné le rendement du Fonds. Il était également détenu par l'indice de référence, mais dans une proportion si faible qu'il n'a pas nuï de façon notable au rendement de l'indice de référence. Salesforce Inc. a nuï au rendement du Fonds pendant qu'il était détenu par celui-ci, mais a été l'un des 15 principaux artisans du rendement de l'indice de référence. Les placements du Fonds dans le secteur des services financiers ont également contribué au rendement absolu, mais ont nuï au rendement relatif. Arthur J. Gallagher & Co. a fortement nuï au rendement de l'indice de référence et, bien qu'elle ait été détenue par cet indice, sa faible pondération a fait en sorte qu'elle n'a pas eu d'incidence négative notable sur le rendement de l'indice de référence.

Menées par les cinq titres les plus importants de Meta Platforms Inc., les titres de sociétés de services de communication détenus par le Fonds ont surclassé celles de l'indice de référence. Meta Platforms Inc. a également été un facteur clé du rendement de l'indice de référence. Cependant, la pondération du titre dans le Fonds était beaucoup plus importante que celle de l'indice de référence, ce qui a fait en sorte que la contribution du titre au Fonds a été triplée par rapport à l'indice de référence.

Au cours du dernier semestre, les changements notables apportés à la répartition sectorielle sont une forte augmentation de la pondération du secteur des services financiers et une grande diminution de la pondération du secteur des soins de santé. Les changements notables apportés à la répartition géographique comprennent une augmentation importante de la pondération des États-Unis et une diminution des pondérations en France et au Japon. Les deux positions japonaises détenues ont été liquidées à la fin de la période. Les changements apportés aux répartitions régionales et sectorielles sont le résultat d'un processus de placement fondé sur une analyse microéconomique.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 126,9 millions de dollars au 30 juin 2023 à 119,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 12,2 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 0,1 million de dollars et par des gains sur les placements de 5,3 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 1 000 \$ à des courtiers liés.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les actions 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 d'actions en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

Actif net par action du Fonds (\$)¹)

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités					Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²)	Distributions				Actif net, à la clôture de la période¹)
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés pour la période	Gains latents pour la période		Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	
Série A											
31 déc. 2023	17,66	0,07	(0,23)	1,20	(0,33)	0,71	—	—	—	—	18,40
30 juin 2023	16,61	0,28	(0,47)	(0,70)	1,95	1,06	—	—	—	—	17,66
30 juin 2022	19,15	0,29	(0,53)	(0,08)	(2,01)	(2,33)	—	—	(0,10)	(0,10)	16,61
30 juin 2021	18,04	0,21	(0,55)	1,83	0,44	1,93	—	—	(0,98)	(0,98)	19,15
30 juin 2020	17,11	0,20	(0,50)	0,31	1,51	1,52	—	—	(0,60)	(0,60)	18,04
30 juin 2019	16,61	0,18	(0,47)	2,43	(0,57)	1,57	—	—	(1,00)	(1,00)	17,11

CATÉGORIE MONDIALE DE DÉCOUVERTE DYNAMIQUE

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités					Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	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		Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ³⁾
Série F												
31 déc. 2023	20,48	0,08	(0,15)	1,38	(0,38)	0,93	-	-	-	-	-	21,46
30 juin 2023	19,05	0,32	(0,32)	(0,79)	2,21	1,42	-	-	-	-	-	20,48
30 juin 2022	21,93	0,33	(0,35)	(0,03)	(2,34)	(2,39)	-	-	(0,34)	-	(0,34)	19,05
30 juin 2021	20,67	0,24	(0,38)	2,06	0,53	2,45	-	-	(1,40)	-	(1,40)	21,93
30 juin 2020	19,52	0,23	(0,35)	0,40	1,73	2,01	-	-	(0,82)	-	(0,82)	20,67
30 juin 2019	18,89	0,20	(0,32)	2,77	(0,68)	1,97	-	-	(1,30)	-	(1,30)	19,52
Série FT												
31 déc. 2023	7,54	0,03	(0,05)	0,50	(0,14)	0,34	-	-	-	(0,30)	(0,30)	7,58
30 juin 2023	7,68	0,12	(0,12)	(0,23)	0,92	0,69	-	-	-	(0,70)	(0,70)	7,54
30 juin 2022*	10,00	0,09	(0,06)	(0,66)	(0,85)	(1,48)	-	-	-	(0,33)	(0,33)	7,68

* Les actions de série FT ont été lancées le 7 janvier 2022.

Série I												
31 déc. 2023	23,51	0,10	(0,04)	1,60	(0,40)	1,26	-	-	-	-	-	24,77
30 juin 2023	21,62	0,37	(0,12)	(0,89)	2,53	1,89	-	-	-	-	-	23,51
30 juin 2022	25,01	0,37	(0,12)	0,14	(2,28)	(1,89)	-	-	(0,76)	-	(0,76)	21,62
30 juin 2021	23,44	0,26	(0,15)	2,46	0,58	3,15	-	-	(1,74)	-	(1,74)	25,01
30 juin 2020	22,09	0,26	(0,14)	0,39	1,87	2,38	-	-	(1,15)	-	(1,15)	23,44
30 juin 2019	21,72	0,25	(0,12)	3,32	(0,73)	2,72	-	-	(2,03)	-	(2,03)	22,09

Série O												
31 déc. 2023	29,96	0,12	(0,05)	2,03	(0,51)	1,59	-	-	-	-	-	31,57
30 juin 2023	27,55	0,47	(0,14)	(1,13)	3,21	2,41	-	-	-	-	-	29,96
30 juin 2022	31,17	0,48	(0,15)	(0,19)	(3,49)	(3,35)	-	-	(0,29)	-	(0,29)	27,55
30 juin 2021	27,50	0,32	(0,18)	2,99	0,71	3,84	-	-	(0,19)	-	(0,19)	31,17
30 juin 2020	24,82	0,30	(0,16)	0,45	2,25	2,84	-	-	(0,16)	-	(0,16)	27,50
30 juin 2019	24,74	0,26	(0,13)	3,60	(0,84)	2,89	-	-	(2,62)	-	(2,62)	24,82

Série T												
31 déc. 2023	6,30	0,03	(0,08)	0,42	(0,11)	0,26	-	-	-	(0,25)	(0,25)	6,30
30 juin 2023	6,52	0,10	(0,18)	(0,26)	0,72	0,38	-	-	(0,03)	(0,57)	(0,60)	6,30
30 juin 2022	8,21	0,12	(0,22)	(0,03)	(0,86)	(0,99)	-	-	(0,30)	(0,45)	(0,75)	6,52
30 juin 2021	8,45	0,09	(0,25)	0,76	0,15	0,75	-	-	(0,30)	(0,90)	(1,20)	8,21
30 juin 2020	8,70	0,10	(0,24)	0,16	0,78	0,80	-	-	(0,42)	(0,56)	(0,98)	8,45
30 juin 2019	9,18	0,09	(0,25)	1,29	(0,36)	0,77	-	-	(0,16)	(1,11)	(1,27)	8,70

1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par action. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par action à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions 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 action (\$)
Série A							
31 déc. 2023	50 842	2 763 815	2,34*	2,34*	0,12*	89,41	18,40
30 juin 2023	54 087	3 062 895	2,35	2,35	0,19	210,40	17,66
30 juin 2022	58 302	3 509 905	2,34	2,34	0,19	276,95	16,61
30 juin 2021	65 409	3 416 246	2,36	2,36	0,36	308,97	19,15
30 juin 2020	51 265	2 842 455	2,36	2,36	0,37	346,87	18,04
30 juin 2019	47 238	2 760 919	2,36	2,36	0,30	213,42	17,11
Série F							
31 déc. 2023	60 000	2 795 700	1,20*	1,20*	0,12*	89,41	21,46
30 juin 2023	64 032	3 125 945	1,20	1,20	0,19	210,40	20,48
30 juin 2022	67 601	3 549 262	1,19	1,19	0,19	276,95	19,05
30 juin 2021	81 115	3 698 833	1,21	1,21	0,36	308,97	21,93
30 juin 2020	59 647	2 885 099	1,23	1,23	0,37	346,87	20,67
30 juin 2019	49 016	2 511 535	1,22	1,22	0,30	213,42	19,52
Série FT							
31 déc. 2023	594	78 347	1,20*	1,20*	0,12*	89,41	7,58
30 juin 2023	675	89 531	1,22	1,25	0,19	210,40	7,54
30 juin 2022	112	14 551	1,17*	1,41*	0,19	276,95	7,68

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions 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 action (\$)
Série I							
31 déc. 2023	3 878	156 580	0,10*	0,11*	0,12*	89,41	24,77
30 juin 2023	3 670	156 067	0,10	0,10	0,19	210,40	23,51
30 juin 2022	3 512	162 409	0,10	0,10	0,19	276,95	21,62
30 juin 2021	5 371	214 778	0,10	0,10	0,36	308,97	25,01
30 juin 2020	4 657	198 682	0,10	0,11	0,37	346,87	23,44
30 juin 2019	4 420	200 093	0,10	0,11	0,30	213,42	22,09
Série O							
31 déc. 2023	20	621	0,08*	0,10*	0,12*	89,41	31,57
30 juin 2023	19	621	0,08	0,08	0,19	210,40	29,96
30 juin 2022	17	621	0,08	0,09	0,19	276,95	27,55
30 juin 2021	19	615	0,08	0,08	0,36	308,97	31,17
30 juin 2020	17	611	0,07	0,08	0,37	346,87	27,50
30 juin 2019	15	607	0,07	0,07	0,30	213,42	24,82
Série T							
31 déc. 2023	4 532	719 136	2,37*	2,38*	0,12*	89,41	6,30
30 juin 2023	4 455	706 774	2,37	2,37	0,19	210,40	6,30
30 juin 2022	4 809	738 039	2,34	2,34	0,19	276,95	6,52
30 juin 2021	5 617	683 871	2,35	2,37	0,36	308,97	8,21
30 juin 2020	3 309	391 628	2,35	2,36	0,37	346,87	8,45
30 juin 2019	2 832	325 620	2,35	2,35	0,30	213,42	8,70

* 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	2,00	48,6	51,4
Série F	1,00	—	100,0
Série FT	1,00	—	100,0
Série I*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	2,00	49,5	50,5

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

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

Rendement passé

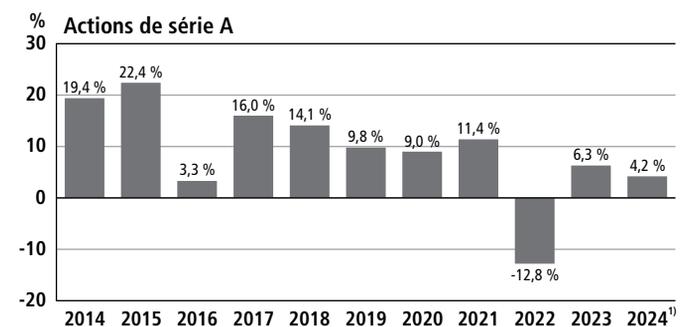
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement

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 actions 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

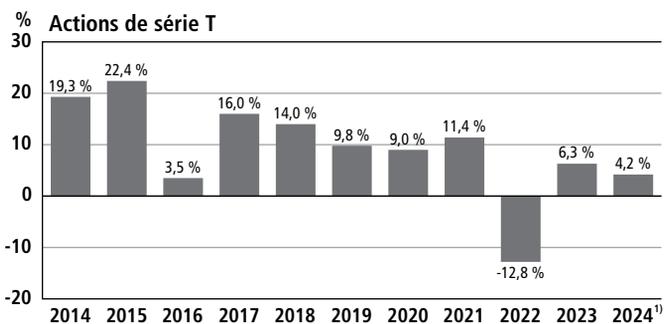
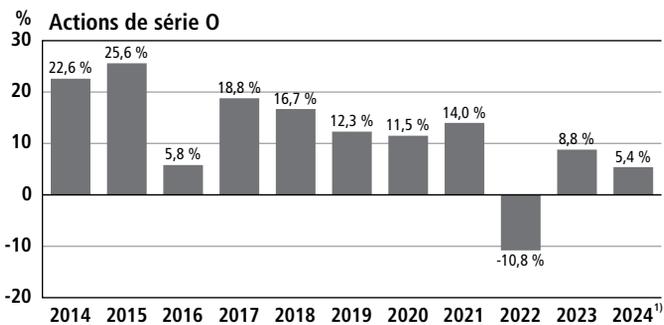
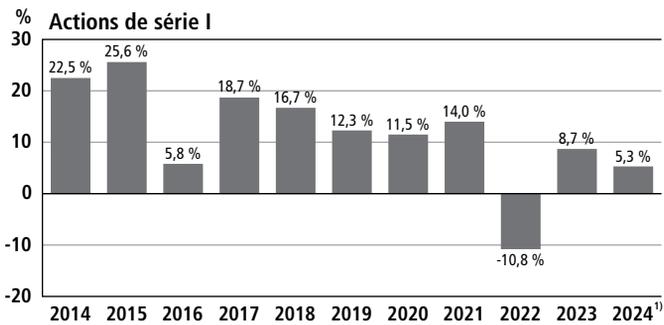
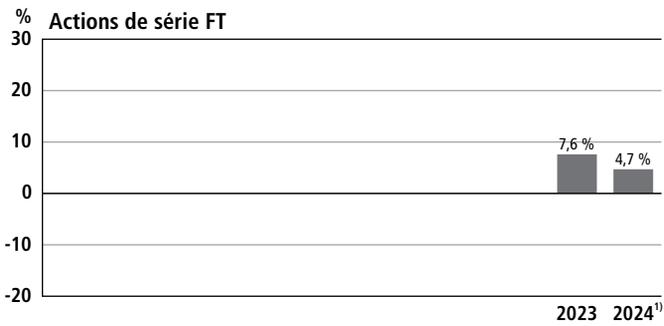
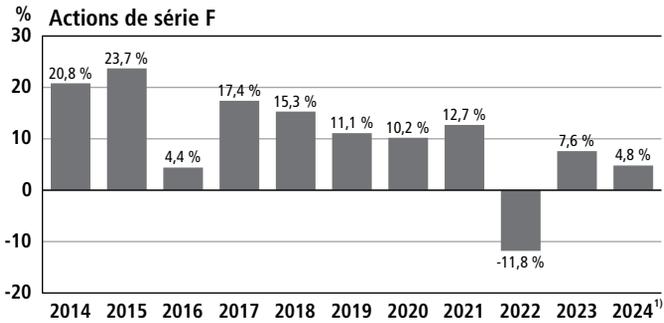
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série du Fonds et la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, le dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier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

(exercices clos les 30 juin)



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	98,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
États-Unis	65,1
Israël	14,1
Suisse	10,1
France	3,0
Irlande	2,2
Danemark	2,1
Pays-Bas	2,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,2

Par secteur ¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Technologies de l'information	34,6
Industrie	19,3
Finance	14,9
Consommation discrétionnaire	14,5
Services de communication	6,4
Soins de santé	4,2
Consommation de base	2,6
Matériaux	2,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,2

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

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
INFICON Holding AG	8,0
Elbit Systems Ltd.	5,8
Mizrahi Tefahot Bank Limited	5,7
Apple Inc.	5,2
Microsoft Corporation	5,1
Meta Platforms, Inc., cat. A	4,2
Amazon.com, Inc.	4,0
Eaton Corporation PLC	3,4
Broadcom Inc.	3,4
lululemon athletica inc.	3,3
JPMorgan Chase & Co.	3,1
NVIDIA Corporation	3,1
Safran SA	3,0
salesforce.com, inc.	3,0
Uber Technologies, Inc.	2,9
Deckers Outdoor Corporation	2,8
Strauss Group Ltd.	2,6
ServiceNow, Inc.	2,5
Palo Alto Networks, Inc.	2,3
Chipotle Mexican Grill, Inc.	2,3
CRH PLC	2,2
Netflix, Inc.	2,2
Adobe Inc.	2,2
Ferrari NV	2,1
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,1

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.