

## Catégorie de stratégies d'obligations de sociétés 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](http://www.dynamique.ca) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 de stratégies d'obligations de sociétés 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 »), les actions de série A du Fonds ont généré un rendement total de 5,1 %. 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 des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada, a enregistré un rendement de

5,2 % au cours de la même période. 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.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 75 % de l'indice des obligations de toutes les sociétés FTSE Canada et à 25,0 % de l'indice ICE BofA des obligations américaines à rendement élevé (en CAD, couvert), a enregistré un rendement de 5,0 % au cours de la même période. 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 réalisé une performance semblable à celle de l'indice de référence mixte pour la période. Le Fonds a bénéficié d'une surpondération de l'exposition globale au risque de crédit par rapport à l'indice de référence, les écarts de taux s'étant comprimés. Nous avons augmenté la pondération de la notation BBB au cours de l'année et le resserrement des écarts de crédit a été plus prononcé pour les crédits moins bien notés. La surpondération des obligations américaines à long terme a nuï au T3, car les rendements américains ont augmenté davantage par rapport aux rendements canadiens. Cette évolution a été quelque peu compensée par la surperformance du crédit américain par rapport au crédit canadien.

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de 4,1 % pour la période de 6 mois se terminant le 31 décembre 2023, les banques centrales ayant commencé à interrompre leurs hausses de taux. En octobre, le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a atteint son niveau le plus élevé en 16 ans, stimulé par de nombreux facteurs, dont la solidité des données sur l'emploi et la possibilité de nouvelles hausses de taux. À partir de ces sommets, une baisse importante a ramené les rendements des obligations à 10 ans, à 3,1 %. La Banque du Canada a haussé son taux directeur de 25 points de base (« pdb ») en juillet, mais elle a suspendu son calendrier de hausse des taux pour le reste de l'année, de nombreux investisseurs s'attendant plutôt à des baisses de taux en 2024. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a affiché la même tendance en octobre, avant de connaître une forte chute au cours de la seconde moitié de la période, pour terminer l'année à 3,9 %. La Réserve fédérale a haussé les taux une fois en juillet, mais a maintenu son taux directeur à 5,25–5,50 % pour le reste de l'année. Les écarts de taux des titres de qualité et des titres à rendement élevé, mesurés par les indices d'écarts corrigés en fonction des options ICE BofA Canadian Corporate et ICE BofA U.S. Corporate, ont augmenté au début de la période avant de s'élargir en octobre pendant la crise au Moyen-Orient. Les écarts se sont ensuite rétrécis de novembre à la fin de l'exercice.

Le Fonds conserve une surpondération relative de l'exposition globale au risque de crédit, bien que cette position ait été réduite en décembre. Nous avons augmenté la pondération de BBB, dont la note est moins élevée, au cours de l'exercice. La position de la durée financière du Fonds a été progressivement ramenée

à un niveau neutre à mesure que les rendements augmentaient en septembre et en octobre, pour terminer l'année à 6,1 ans. Le secteur de la consommation discrétionnaire a été ramené de 5,7 % à 2,2 %, tandis que les secteurs de l'énergie et de la finance ont progressé. Aucun autre changement important n'a été apporté à la répartition sectorielle ou géographique.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 14,4 millions de dollars au 30 juin 2023 à 13,8 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 1,1 million de dollars, par des distributions en espèces de 0,1 million de dollars et par des gains sur les placements de 0,6 million 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.

#### **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 est responsable de superviser les décisions du gestionnaire lorsque le gestionnaire se trouve en situation de conflit d'intérêts ou qu'il y a apparence de conflit d'intérêts, conformément au Règlement 81-107.

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. Ces dernières permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue dans un conflit d'intérêts donné, pourvu qu'il se conforme aux politiques et aux procédures établies pour traiter le conflit d'intérêts en question et fasse périodiquement rapport au CEI sur la situation. 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 dépenses du CEI peuvent comprendre les primes pour la couverture d'assurance, les frais de déplacement et les 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 |                   |                   |   |  |  | 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 capital | Remboursement de capital | Total des distributions³) |   |
| <b>Série A</b>           |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                  |                          |                           |   |
| 31 déc. 2023             | 9,22   | 0,22              | (0,08)            | (0,22)                                  | 0,54                                   | 0,46   | –   | –          | –                | –                        | –                         | 9,68                                    |
| 30 juin 2023             | 8,97   | 0,41              | (0,16)            | (0,45)                                  | 0,48                                   | 0,28   | –   | –          | –                | –                        | –                         | 9,22                                    |
| 30 juin 2022             | 10,51  | 0,36              | (0,18)            | (0,12)                                  | (1,23)                                 | (1,17)   | –   | –          | (0,29)           | –                        | (0,29)                    | 8,97                                    |
| 30 juin 2021             | 10,62  | 0,36              | (0,19)            | 0,67                                    | (0,65)                                 | 0,19   | –   | –          | (0,32)           | –                        | (0,32)                    | 10,51                                   |
| 30 juin 2020             | 10,37  | 0,35              | (0,19)            | (0,03)                                  | 0,33                                   | 0,46   | –   | –          | (0,21)           | –                        | (0,21)                    | 10,62                                   |
| 30 juin 2019             | 9,82   | 0,35              | (0,17)            | (0,02)                                  | 0,48                                   | 0,64   | –   | –          | (0,08)           | –                        | (0,08)                    | 10,37                                   |
| <b>Série F</b>           |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                  |                          |                           |   |
| 31 déc. 2023             | 9,76   | 0,23              | (0,04)            | (0,24)                                  | 0,53                                   | 0,48   | –   | –          | –                | –                        | –                         | 10,31                                   |
| 30 juin 2023             | 9,42   | 0,43              | (0,09)            | (0,47)                                  | 0,47                                   | 0,34   | –   | –          | –                | –                        | –                         | 9,76                                    |
| 30 juin 2022             | 11,02  | 0,38              | (0,10)            | (0,11)                                  | (1,39)                                 | (1,22)   | –   | –          | (0,37)           | –                        | (0,37)                    | 9,42                                    |
| 30 juin 2021             | 11,12  | 0,38              | (0,10)            | 0,68                                    | (0,67)                                 | 0,29   | –   | –          | (0,41)           | –                        | (0,41)                    | 11,02                                   |
| 30 juin 2020             | 10,86  | 0,37              | (0,10)            | (0,04)                                  | 0,29                                   | 0,52   | –   | –          | (0,32)           | –                        | (0,32)                    | 11,12                                   |
| 30 juin 2019             | 10,31  | 0,37              | (0,09)            | (0,06)                                  | 0,47                                   | 0,69   | –   | –          | (0,19)           | –                        | (0,19)                    | 10,86                                   |
| <b>Série I</b>           |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                  |                          |                           |   |
| 31 déc. 2023             | 10,20  | 0,24              | (0,01)            | (0,25)                                  | 0,62                                   | 0,60   | –   | –          | –                | –                        | –                         | 10,81                                   |
| 30 juin 2023             | 9,78   | 0,45              | (0,02)            | (0,49)                                  | 0,49                                   | 0,43   | –   | –          | –                | –                        | –                         | 10,20                                   |
| 30 juin 2022             | 11,56  | 0,39              | (0,02)            | (0,12)                                  | (1,48)                                 | (1,23)   | (0,59)                                      | –          | –                | –                        | (0,59)                    | 9,78                                    |
| 30 juin 2021             | 11,59  | 0,39              | (0,02)            | 0,72                                    | (0,69)                                 | 0,40   | (0,44)                                      | –          | –                | –                        | (0,44)                    | 11,56                                   |
| 30 juin 2020             | 11,45  | 0,39              | (0,02)            | (0,02)                                  | 0,35                                   | 0,70   | (0,55)                                      | –          | –                | –                        | (0,55)                    | 11,59                                   |
| 30 juin 2019             | 10,59  | 0,37              | (0,02)            | (0,03)                                  | 0,53                                   | 0,85   | –   | –          | –                | –                        | –                         | 11,45                                   |
| <b>Série T</b>           |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                  |                          |                           |   |
| 31 déc. 2023             | 5,77   | 0,14              | (0,05)            | (0,14)                                  | 0,33                                   | 0,28   | –   | –          | –                | (0,14)                   | (0,14)                    | 5,91                                    |
| 30 juin 2023             | 5,92   | 0,26              | (0,10)            | (0,29)                                  | 0,28                                   | 0,15   | –   | –          | (0,11)           | –                        | (0,21)                    | 5,77                                    |
| 30 juin 2022             | 7,32   | 0,25              | (0,11)            | (0,07)                                  | (0,90)                                 | (0,83)   | –   | –          | (0,22)           | –                        | (0,35)                    | 5,92                                    |
| 30 juin 2021             | 7,76   | 0,26              | (0,13)            | 0,47                                    | (0,45)                                 | 0,15   | –   | –          | (0,23)           | –                        | (0,37)                    | 7,32                                    |
| 30 juin 2020             | 7,92   | 0,27              | (0,13)            | (0,01)                                  | 0,22                                   | 0,35   | –   | –          | (0,10)           | –                        | (0,40)                    | 7,76                                    |
| 30 juin 2019             | 7,82   | 0,27              | (0,13)            | (0,04)                                  | 0,36                                   | 0,46   | –   | –          | (0,14)           | –                        | (0,26)                    | 7,92                                    |

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 \$) <sup>1)</sup> | Nombre d'actions en circulation <sup>1)</sup> | Ratio des frais de gestion (RFG) (%) <sup>2)</sup> | RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2)</sup> | Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup> | Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup> | Valeur liquidative par action (\$) |
|----------------|--|---|--|---|--|--|------------------------------------|
| <b>Série A</b> |  |   |  |   |  |  |                                    |
| 31 déc. 2023   | 4 779  | 493 498                                       | 1,75*  | 1,75*   | 0,00*  | 62,85  | 9,68                               |
| 30 juin 2023   | 4 778  | 518 402                                       | 1,77   | 1,77  | 0,00   | 79,91  | 9,22                               |
| 30 juin 2022   | 4 474  | 498 928                                       | 1,75   | 1,75  | 0,00   | 62,69  | 8,97                               |
| 30 juin 2021   | 6 587  | 626 960                                       | 1,77   | 1,77  | 0,00   | 77,03  | 10,51                              |
| 30 juin 2020   | 6 756  | 636 134                                       | 1,78   | 1,80  | 0,04   | 156,77   | 10,62                              |
| 30 juin 2019   | 4 939  | 476 372                                       | 1,75   | 1,78  | 0,00   | 189,44   | 10,37                              |
| <b>Série F</b> |  |   |  |   |  |  |                                    |
| 31 déc. 2023   | 2 386  | 231 561                                       | 0,90*  | 0,90*   | 0,00*  | 62,85  | 10,31                              |
| 30 juin 2023   | 2 779  | 284 591                                       | 0,92   | 0,92  | 0,00   | 79,91  | 9,76                               |
| 30 juin 2022   | 2 839  | 301 401                                       | 0,91   | 0,91  | 0,00   | 62,69  | 9,42                               |
| 30 juin 2021   | 3 511  | 318 619                                       | 0,91   | 0,92  | 0,00   | 77,03  | 11,02                              |
| 30 juin 2020   | 2 779  | 249 935                                       | 0,89   | 0,92  | 0,04   | 156,77   | 11,12                              |
| 30 juin 2019   | 2 326  | 214 187                                       | 0,89   | 0,90  | 0,00   | 189,44   | 10,86                              |
| <b>Série I</b> |  |   |  |   |  |  |                                    |
| 31 déc. 2023   | 1  | 109   | 0,17*  | 0,17*   | 0,00*  | 62,85  | 10,81                              |
| 30 juin 2023   | 1  | 109   | 0,18   | 0,18  | 0,00   | 79,91  | 10,20                              |
| 30 juin 2022   | 1  | 109   | 0,17   | 0,17  | 0,00   | 62,69  | 9,78                               |
| 30 juin 2021   | 1  | 103   | 0,17   | 0,17  | 0,00   | 77,03  | 11,56                              |
| 30 juin 2020   | 1  | 99  | 0,16   | 0,18  | 0,04   | 156,77   | 11,59                              |
| 30 juin 2019   | 1  | 95  | 0,15   | 0,18  | 0,00   | 189,44   | 11,45                              |
| <b>Série T</b> |  |   |  |   |  |  |                                    |
| 31 déc. 2023   | 6 667  | 1 127 624                                     | 1,63*  | 1,63*   | 0,00*  | 62,85  | 5,91                               |
| 30 juin 2023   | 6 852  | 1 188 279                                     | 1,65   | 1,65  | 0,00   | 79,91  | 5,77                               |
| 30 juin 2022   | 6 659  | 1 124 538                                     | 1,63   | 1,63  | 0,00   | 62,69  | 5,92                               |
| 30 juin 2021   | 8 298  | 1 133 345                                     | 1,64   | 1,64  | 0,00   | 77,03  | 7,32                               |
| 30 juin 2020   | 8 736  | 1 125 468                                     | 1,64   | 1,64  | 0,04   | 156,77   | 7,76                               |
| 30 juin 2019   | 9 285  | 1 172 792                                     | 1,62   | 1,63  | 0,00   | 189,44   | 7,92                               |

\* 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 <sup>†</sup> (%) |
|----------|----------------------|--------------------------------|------------------------|
| Série A  | 1,40                 | 51,7                           | 48,3                   |
| Série F  | 0,65                 | —                              | 100,0                  |
| Série I* | s. o.                | —                              | —                      |
| Série T  | 1,40                 | 53,3                           | 46,7                   |

\* 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.

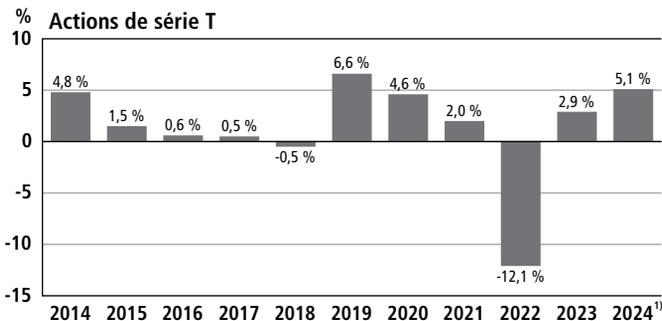
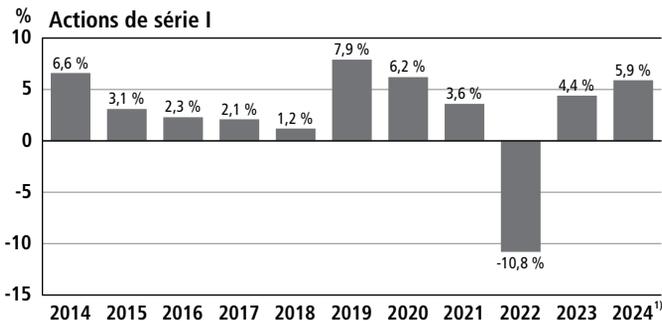
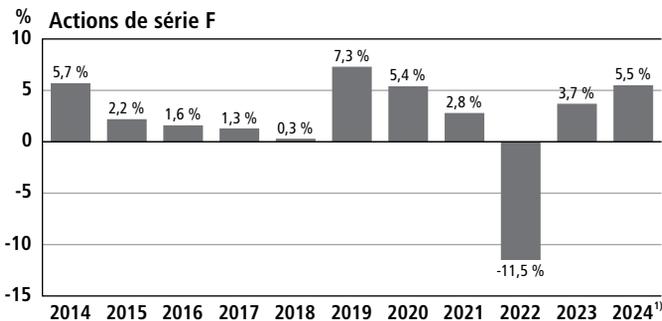
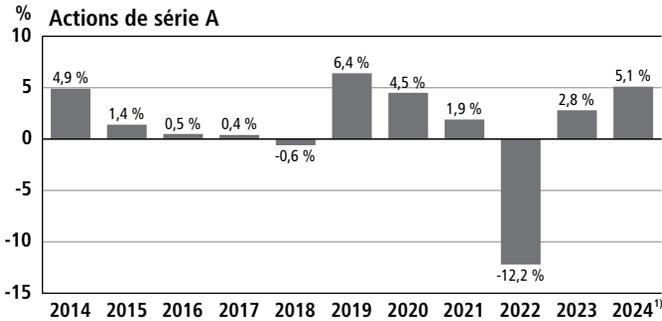
## Rendement passé

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)



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](http://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 <sup>†</sup> |
|--|---|
| Obligations et débiteures                                    | 89,3  |
| Fonds sous-jacents   | 7,2   |
| Autres éléments d'actif (de passif) net                      | 2,4   |
| Actions  | 0,9   |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 0,2   |

| Par pays / région <sup>1)</sup>                              | Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup> |
|--|---|
| Canada   | 76,3  |
| États-Unis   | 17,9  |
| Irlande  | 2,0   |
| Royaume-Uni  | 1,2   |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 0,2   |

| 25 principaux titres en portefeuille  | Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup> |
|---|---|
| Fonds G.A. 1832 d'obligations de sociétés américaines de premier ordre en \$ US, Série I        | 5,8   |
| AerCap Ireland Capital Designated Activity Company/Global Aviation Trust, 3,30 %, 30 janv. 2032 | 2,0   |
| Enbridge Inc., 5,375 %, 27 sept. 2077   | 1,8   |
| Meta Platforms, Inc., 4,450 %, 15 août 2052   | 1,7   |
| Charter Communications Operating, LLC, 3,90 %, 1 <sup>er</sup> janv. 2052                       | 1,6   |
| FNB actif d'obligations de sociétés américaines de qualité Dynamique                            | 1,5   |
| Banque de Montréal, 1,928 %, 22 juill. 2031   | 1,5   |
| La Banque Toronto-Dominion, 4,680 %, 8 janv. 2029   | 1,3   |
| Mars, Incorporated, 3,60 %, 1 <sup>er</sup> avr. 2034   | 1,3   |
| Vidéotron ltée, 4,50 %, 15 janv. 2030   | 1,3   |
| Bruce Power L.P., 4,132 %, 21 juin 2033   | 1,2   |
| FS KKR Capital Corp., 2,625 %, 15 janv. 2027  | 1,2   |
| Rogers Communications Inc., 5,00 %, 17 déc. 2081  | 1,2   |
| Hydro One Inc., 4,89 %, 13 mars 2037  | 1,2   |
| Rogers Communications Inc., 6,68 %, 4 nov. 2039   | 1,2   |
| Blue Owl Capital Corporation, 2,875 %, 11 juin 2028   | 1,2   |
| Brookfield Infrastructure Finance ULC, 3,41 %, 9 oct. 2029                                      | 1,1   |
| Trésor des États-Unis, 4,375 %, 15 août 2043  | 1,1   |
| 7-Eleven, Inc., 2,80 %, 10 févr. 2051   | 1,1   |
| ENMAX Corporation, 3,836 %, 5 juin 2028, série 4  | 1,1   |
| Enbridge Inc., 8,747 %, 15 janv. 2084   | 1,1   |
| Inter Pipeline Ltd., 6,625 %, 19 nov. 2079, série 19-B  | 1,1   |
| Rogers Communications Inc., 4,25 %, 15 avr. 2032  | 1,1   |
| AltaGas Ltd., 5,25 %, 11 janv. 2082, série 1  | 1,1   |
| Compagnie Crédit Ford du Canada, 2,961 %, 16 sept. 2026   | 1,0   |

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

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.