



# Mandat privé spécialisé liquide 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 le Mandat privé spécialisé liquide Dynamique.

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

### Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés,

comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.

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

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

### Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 31 décembre 2023 (la « période »), 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.

Au cours de la même période, le rendement de l'indice des obligations de sociétés à court terme FTSE Canada, indice de référence général du Fonds, a été de 4,9 %. 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.

Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 45 % de l'indice des obligations à court terme FTSE Canada, à 27,5 % de l'indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada, à 15 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap (en CAD) et à 12,5 % de l'indice FTSE EPRA NAREIT Developed (en CAD), a affiché un rendement de 4,8 %. 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.

Lorsque le Fonds effectue des placements dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou effectue des ventes à découvert sur des actions, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans le Fonds. L'effet de levier est mesuré en calculant la somme des éléments suivants : i) la valeur marchande totale de la dette du Fonds ; ii) la valeur marchande totale des titres vendus à découvert par le Fonds ; et iii) la valeur nominale totale des positions sur instruments dérivés visés du Fonds, à l'exclusion des instruments dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

Le Fonds n'a pas eu recours à l'effet de levier au cours de la période, mais l'exposition globale des fonds sous-jacents à ces stratégies a varié de 111 % à 133 %.

En vue de réaliser son objectif de répartition de l'actif à long terme, le Fonds a investi directement dans un ou des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Par conséquent, les commentaires suivants sur l'activité du portefeuille de placement ont trait au ou aux fonds sous-jacents. Les commentaires sur les revenus, les dépenses et l'activité des détenteurs de parts concernent le Fonds. Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte au cours de la période, principalement en raison du rendement moyen pondéré combiné du Fonds de performance Alpha II Dynamique, du Fonds à rendement absolu de titres de créance II Dynamique, du Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique et du Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique.

Au cours de la période, le Fonds à rendement Alpha Dynamique a accusé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Une position courte sur le SPDR S&P 500 ETF (qui est vendue pour se protéger du risque de marché) et des positions dans le secteur des soins de santé ont été les principaux facteurs qui ont entravé le rendement. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information a été un facteur clé du rendement. Les pondérations sectorielles

sont le résultat du processus d'investissement ascendant du Fonds. Le fonds est un fonds global de type long/court. Il investit principalement dans des actions américaines et mondiales, mais utilise des positions courtes à des fins d'alpha et de couverture contre la volatilité du marché. Dans de nombreux cas, le fonds disposera d'un niveau de trésorerie important qui sera utilisée afin de réduire la volatilité, l'objectif du fonds étant de protéger le capital et de générer des rendements réguliers et peu volatils pour ses investisseurs. La gestion active des positions longues, courtes et des niveaux de trésorerie permet au fonds de générer des rendements positifs, quelle que soit l'orientation générale du marché. À la fin de la période, le niveau de trésorerie du Fonds s'élevait à environ 52 % et le Fonds avait une position longue brute d'environ 84 %. Des positions courtes ont été utilisées de deux manières : 1) les positions courtes de type alpha – les sociétés dont les fondamentaux se détériorent sont vendues à découvert afin d'ajouter de l'alpha au fonds ; et 2) les positions courtes de type bêta qui sont utilisées comme couverture contre le risque de marché. L'objectif du fonds est de participer au marché en termes de rendement, avec une volatilité inférieure à celle du marché. Le Fonds a également eu recours à la vente à découvert du S&P 500 ETF Trust pour couvrir le risque de marché et chercher à maintenir une faible volatilité. L'indice S&P 500 (en CAD) ayant enregistré un rendement de 7,8 % au cours de la période, la position courte sur le SPDR S&P 500 ETF a affecté le rendement.

Au cours de la période, le Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte. La stratégie de placement à effet de levier du Fonds a été le facteur ayant le plus contribué au rendement. Cette situation a été partiellement contrebalancée par les positions vendeur du Fonds et les achats de swaps de protection CDX, qui ont pesé sur le rendement en raison du resserrement des écarts de taux au cours de la période. Au cours de la période, les Fonds ont apporté divers changements à leur positionnement. Les gestionnaires de portefeuille ont réduit l'exposition à la dette bancaire non garantie de premier rang et augmenté les positions vendeur dans certaines obligations. Le Fonds a également réduit son effet de levier brut sur les obligations de catégorie investissement et augmenté ses positions vendeur sur certaines obligations à rendement élevé chères qui se négocient à des écarts serrés. En outre, les Fonds ont géré activement les risques en ajustant tactiquement les couvertures pour optimiser l'exposition au crédit, en tenant compte des évaluations du marché et des profils risque-rendement. Après avoir réduit les couvertures du Fonds en octobre en profitant de plusieurs positions sur options, contrats à terme sur taux et swaps sur indice CDX, les gestionnaires de portefeuille ont profité de la reprise survenue à la fin du T4 pour rajuster les couvertures à de meilleurs niveaux, ce qui a ramené l'exposition nette du Fonds au risque de crédit en territoire négatif à la fin de la période. À la fin de décembre, le rendement à l'échéance du Fonds s'établissait à 6,40 % et sa duration, à 0,03 an. Le Fonds est demeuré axé sur les titres de grande qualité, sa notation moyenne pondérée étant de AA+.

Le Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique a réalisé un rendement supérieur à celui de l'indice de référence mixte, en partie grâce à la sélection de titres parmi les positions en actions

et aux primes élevées perçues sur les options vendues. Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds à ces stratégies a varié de 121 % à 163 %. À la fin de la période, la pondération des options de vente émises a été ramenée à 77 % (sur une base normalisée). Les positions en actions détenues dans le portefeuille ont également connu une baisse à 12 %, les options d'achat couvertes ayant notamment augmenté d'un peu plus de 2 % à 10 % (sur une base normalisée dans les deux cas). La pondération nette en actions a été considérablement réduite par une position vendeur sur l'indice S&P 500 qui a été utilisée pour couvrir le portefeuille. Sur le plan géographique, le fonds est resté axé sur les États-Unis, avec une pondération inchangée de 95 %. Les répartitions sectorielles les plus importantes (y compris les positions dérivées) concernaient les soins de santé, les technologies de l'information et les biens de consommation discrétionnaire. L'exposition aux technologies de l'information, à la consommation discrétionnaire et aux matériaux a été renforcée, tandis que les pondérations dans les secteurs de la finance, de la consommation de base et des services de communication ont été réduites. Les secteurs qui ont le plus contribué au rendement sont ceux de la consommation discrétionnaire, de l'industrie et des services de communication, les matériaux étant le seul secteur ayant perdu du terrain. Parmi les titres individuels ayant contribué positivement, citons Burlington Stores et Boeing Company. Une participation dans Albemarle Corporation a eu une incidence négative sur le rendement.

Le Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans le secteur des services aux collectivités et des opérations de couverture du risque de change. Le Fonds cherche à offrir un accès à des actifs de grande qualité productifs de revenus des secteurs de l'immobilier et des infrastructures en investissant principalement dans des sociétés ouvertes. À la fin de la période, l'exposition du portefeuille au secteur de l'immobilier était plus élevée qu'à celui de l'infrastructure. La pondération du secteur de l'immobilier a considérablement augmenté, alors que celle du secteur de l'infrastructure a diminué. L'utilisation du levier financier par le portefeuille a diminué au cours de la période. Du point de vue du rendement, les titres américains ont le principal frein, tandis que les titres du secteur européen des infrastructures ont le plus contribué au rendement. Dans le secteur de l'immobilier, les pondérations les plus importantes sont demeurées les titres résidentiels et les titres de commerces de détail, la pondération des titres de commerces de détail ayant augmenté au cours de la période. Le portefeuille a également accru son exposition aux soins de santé et, à l'autre extrémité du spectre, a entièrement éliminé son exposition aux titres de créance immobiliers. En ce qui concerne le rendement dans le secteur de l'immobilier, les sociétés de soins de santé et de commerce de détail ont affiché des rendements remarquables. Dans le secteur de l'infrastructure, les services publics sont restés la principale pondération, bien que leur poids ait été réduit et que les fonds aient été redéployés vers d'autres domaines, notamment l'infrastructure énergétique et les titres de créance liés à l'infrastructure. Si l'on examine le rendement, les services

publics ont le plus nuï au rendement au cours de la période, tandis que les routes à péage, les aéroports et les infrastructures énergétiques ont été les principaux moteurs du secteur des infrastructures. En ce qui a trait aux titres, Chartwell résidences pour retraités, Williams Companies et Ferrovial S.E. ont été les titres les plus favorables au rendement du portefeuille, tandis que NextEra Energy Partners, Innergex énergie renouvelable et NextEra Energy ont été les titres ayant le plus nuï au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 184,9 millions de dollars au 30 juin 2023 à 165,5 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 22,4 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 2,0 millions de dollars et par des gains sur les placements de 5,0 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.

#### **Prime de rendement**

Aux termes du prospectus simplifié du Fonds, le gestionnaire a droit à une prime annuelle établie en fonction du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence. La prime de rendement est calculée chaque année civile.

#### **Services de placement**

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est négociée avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans le Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

#### **Autres frais**

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

#### **Comité d'examen indépendant**

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Au cours de la période, le gestionnaire n'a exécuté aucune des opérations visées par ces directives.

## 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 (\$) <sup>1)</sup>

| Pour la période close le                                    | Augmentation (diminution) liée aux activités |                   |                   |   |  |  | Distributions                               |            |                                   |                                       |        | Actif net, à la clôture de la période <sup>1)</sup> |
|---|--|-------------------|-------------------|---|--|--|---|------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--------|---|
|   | 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 <sup>2)</sup> | Revenus nets de placement (hors dividendes) | Dividendes | Gains en Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3)</sup> |        |   |
| <b>Série A</b>  |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |
| 31 déc. 2023  | 9,90   | 0,30              | (0,07)            | (0,06)                                  | 0,07                                   | 0,24   | (0,17)                                      | (0,03)     | (0,07)                            | –                                     | (0,27) | 9,87  |
| 30 juin 2023  | 9,70   | 0,53              | (0,12)            | (0,06)                                  | 0,28                                   | 0,63   | (0,28)                                      | (0,06)     | (0,10)                            | –                                     | (0,44) | 9,90  |
| 30 juin 2022  | 10,44  | 0,38              | (0,12)            | 0,03                                    | (0,99)                                 | (0,70)   | (0,21)                                      | (0,06)     | –                                 | –                                     | (0,27) | 9,70  |
| 30 juin 2021  | 9,70   | 0,14              | (0,11)            | 0,03                                    | 0,73                                   | 0,79   | –   | –          | –                                 | (0,06)                                | (0,06) | 10,44   |
| 30 juin 2020*   | 10,00  | 0,21              | (0,05)            | (0,06)                                  | (0,27)                                 | (0,17)   | (0,07)                                      | –          | –                                 | –                                     | (0,07) | 9,70  |
| * Les parts de série A ont été lancées le 20 janvier 2020.  |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |
| <b>Série F</b>  |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |
| 31 déc. 2023  | 9,89   | 0,30              | (0,01)            | (0,06)                                  | 0,07                                   | 0,30   | (0,23)                                      | (0,03)     | (0,07)                            | –                                     | (0,33) | 9,86  |
| 30 juin 2023  | 9,74   | 0,53              | (0,02)            | (0,06)                                  | 0,29                                   | 0,74   | (0,43)                                      | (0,06)     | (0,10)                            | –                                     | (0,59) | 9,89  |
| 30 juin 2022  | 10,49  | 0,41              | (0,01)            | 0,03                                    | (0,89)                                 | (0,46)   | (0,33)                                      | (0,06)     | –                                 | –                                     | (0,39) | 9,74  |
| 30 juin 2021  | 9,73   | 0,12              | –                 | 0,04                                    | 0,76                                   | 0,92   | (0,02)                                      | (0,03)     | –                                 | (0,09)                                | (0,14) | 10,49   |
| 30 juin 2020*   | 10,00  | 0,20              | (0,01)            | (0,05)                                  | (0,10)                                 | 0,04   | (0,08)                                      | –          | –                                 | –                                     | (0,08) | 9,73  |
| * Les parts de série F ont été lancées le 20 janvier 2020.  |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |
| <b>Série FH (en USD)</b>                                    |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |
| 31 déc. 2023  | 9,80   | 0,27              | (0,01)            | 0,08                                    | (0,01)                                 | 0,33   | (0,25)                                      | (0,03)     | (0,07)                            | –                                     | (0,36) | 9,76  |
| 30 juin 2023  | 9,70   | 0,54              | (0,01)            | 0,79                                    | (0,14)                                 | 1,18   | (0,49)                                      | (0,07)     | (0,11)                            | –                                     | (0,66) | 9,80  |
| 30 juin 2022  | 10,52  | 0,28              | –                 | 0,38                                    | (1,07)                                 | (0,41)   | (0,36)                                      | (0,07)     | –                                 | –                                     | (0,43) | 9,70  |
| 30 juin 2021  | 9,75   | 0,18              | 0,01              | (1,15)                                  | 0,94                                   | (0,02)   | (0,02)                                      | (0,03)     | –                                 | (0,10)                                | (0,15) | 10,52   |
| 30 juin 2020*   | 10,00  | 0,19              | (0,01)            | –                                       | 0,10                                   | 0,28   | (0,09)                                      | –          | –                                 | –                                     | (0,09) | 9,75  |
| * Les parts de série FH ont été lancées le 20 janvier 2020. |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |
| <b>Série FT</b>   |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |
| 31 déc. 2023  | 9,61   | 0,23              | (0,01)            | (0,06)                                  | 0,03                                   | 0,19   | (0,37)                                      | (0,05)     | (0,11)                            | –                                     | (0,53) | 9,38  |
| 30 juin 2023  | 9,32   | 0,51              | (0,02)            | (0,06)                                  | 0,28                                   | 0,71   | (0,31)                                      | (0,04)     | (0,07)                            | –                                     | (0,42) | 9,61  |
| 30 juin 2022  | 10,08  | 0,40              | (0,01)            | 0,03                                    | (0,88)                                 | (0,46)   | (0,34)                                      | (0,07)     | –                                 | –                                     | (0,41) | 9,32  |
| 30 juin 2021  | 9,61   | 0,06              | (0,01)            | 0,05                                    | 0,80                                   | 0,90   | (0,02)                                      | (0,03)     | –                                 | (0,34)                                | (0,39) | 10,08   |
| 30 juin 2020*   | 10,00  | 0,19              | (0,01)            | (0,05)                                  | (0,17)                                 | (0,04)   | (0,20)                                      | –          | –                                 | –                                     | (0,20) | 9,61  |
| * Les parts de série FT ont été lancées le 20 janvier 2020. |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                                   |                                       |        |   |

**MANDAT PRIVÉ SPÉCIALISÉ LIQUIDE DYNAMIQUE**

| Pour la période close le | Augmentation (diminution) liée aux activités |                   |                   |   |  |  | Distributions                               |            |                  |                          |                                       | Actif net, à la clôture de la période <sup>1)</sup> |
|--------------------------|--|-------------------|-------------------|---|--|--|---|------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|---|
|                          | 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 <sup>2)</sup> | Revenus nets de placement (hors dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3)</sup> |   |
| <b>Série T</b>           |  |                   |                   |   |  |  |   |            |                  |                          |                                       |   |
| 31 déc. 2023             | 9,34   | 0,25              | (0,06)            | (0,06)                                  | (0,01)                                 | 0,12   | (0,13)                                      | (0,02)     | (0,06)           | –                        | (0,21)                                | 9,35  |
| 30 juin 2023             | 9,10   | 0,36              | (0,11)            | (0,02)                                  | 1,28                                   | 1,51   | (0,21)                                      | (0,04)     | (0,07)           | (0,06)                   | (0,38)                                | 9,34  |
| 30 juin 2022             | 9,95   | 0,24              | (0,11)            | 0,04                                    | (1,28)                                 | (1,11)   | (0,29)                                      | (0,08)     | –                | (0,02)                   | (0,39)                                | 9,10  |
| 30 juin 2021             | 9,56   | 0,17              | (0,10)            | 0,03                                    | 0,68                                   | 0,78   | –   | –          | –                | (0,40)                   | (0,40)                                | 9,95  |
| 30 juin 2020*            | 10,00  | 0,18              | (0,05)            | (0,04)                                  | 0,07                                   | 0,16   | (0,20)                                      | –          | –                | –                        | (0,20)                                | 9,56  |

\* Les parts de série T ont été lancées le 20 janvier 2020.

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ». Pour la série FH, les données sont présentées en dollars américains. Pour toutes les autres séries, les données sont présentées en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds.
- 2) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pour une série donnée au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

**Ratios et données supplémentaires**

| Aux                      | Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>1)</sup> | Nombre de parts 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 part (\$) |
|--------------------------|--|--|--|---|--|--|----------------------------------|
| <b>Série A</b>           |  |  |  |   |  |  |                                  |
| 31 déc. 2023             | 17 133   | 1 735 323                                    | 2,07*  | 2,07*   | 0,53*  | 5,75   | 9,87                             |
| 30 juin 2023             | 17 573   | 1 774 764                                    | 2,23   | 2,31  | 0,71   | 9,28   | 9,90                             |
| 30 juin 2022             | 18 826   | 1 941 767                                    | 2,25   | 2,48  | 0,52   | 4,50   | 9,70                             |
| 30 juin 2021             | 9 237  | 885 168                                      | 2,90   | 3,13  | 0,72   | 15,67  | 10,44                            |
| 30 juin 2020             | 5 140  | 529 939                                      | 2,11*  | 2,49*   | 0,42*  | 10,82  | 9,70                             |
| <b>Série F</b>           |  |  |  |   |  |  |                                  |
| 31 déc. 2023             | 133 494  | 13 533 725                                   | 0,98*  | 0,98*   | 0,53*  | 5,75   | 9,86                             |
| 30 juin 2023             | 138 009  | 13 949 170                                   | 1,15   | 1,22  | 0,71   | 9,28   | 9,89                             |
| 30 juin 2022             | 170 310  | 17 491 392                                   | 1,20   | 1,37  | 0,52   | 4,50   | 9,74                             |
| 30 juin 2021             | 128 992  | 12 298 904                                   | 1,84   | 2,03  | 0,72   | 15,67  | 10,49                            |
| 30 juin 2020             | 41 399   | 4 255 482                                    | 1,05*  | 1,21*   | 0,42*  | 10,82  | 9,73                             |
| <b>Série FH (en USD)</b> |  |  |  |   |  |  |                                  |
| 31 déc. 2023             | 7 169  | 734 528                                      | 0,98*  | 0,98*   | 0,53*  | 5,75   | 9,76                             |
| 30 juin 2023             | 8 614  | 878 876                                      | 1,16   | 1,21  | 0,71   | 9,28   | 9,80                             |
| 30 juin 2022             | 17 332   | 1 787 790                                    | 1,15   | 1,38  | 0,52   | 4,50   | 9,70                             |
| 30 juin 2021             | 2 809  | 266 918                                      | 1,81   | 2,01  | 0,72   | 15,67  | 10,52                            |
| 30 juin 2020             | 2 287  | 234 603                                      | 1,02*  | 1,21*   | 0,42*  | 10,82  | 9,75                             |
| <b>Série FT</b>          |  |  |  |   |  |  |                                  |
| 31 déc. 2023             | 5 294  | 564 503                                      | 0,94*  | 0,94*   | 0,53*  | 5,75   | 9,38                             |
| 30 juin 2023             | 17 707   | 1 842 047                                    | 1,17   | 1,23  | 0,71   | 9,28   | 9,61                             |
| 30 juin 2022             | 14 205   | 1 524 411                                    | 1,23   | 1,38  | 0,52   | 4,50   | 9,32                             |
| 30 juin 2021             | 5 055  | 501 536                                      | 1,88   | 2,07  | 0,72   | 15,67  | 10,08                            |
| 30 juin 2020             | 502  | 52 193                                       | 1,09*  | 1,20*   | 0,42*  | 10,82  | 9,61                             |
| <b>Série T</b>           |  |  |  |   |  |  |                                  |
| 31 déc. 2023             | 130  | 13 913                                       | 2,04*  | 2,04*   | 0,53*  | 5,75   | 9,35                             |
| 30 juin 2023             | 249  | 26 694                                       | 2,17   | 2,17  | 0,71   | 9,28   | 9,34                             |
| 30 juin 2022             | 1 775  | 195 029                                      | 2,29   | 2,56  | 0,52   | 4,50   | 9,10                             |
| 30 juin 2021             | 271  | 27 237                                       | 2,93   | 3,09  | 0,72   | 15,67  | 9,95                             |
| 30 juin 2020             | 294  | 30 730                                       | 2,13*  | 2,60*   | 0,42*  | 10,82  | 9,56                             |

\* 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  | 1,90                 | 85,8                           | 14,2                   |
| Série F  | 0,90                 | –                              | 100,0                  |
| Série FH | 0,90                 | –                              | 100,0                  |
| Série FT | 0,90                 | –                              | 100,0                  |
| Série T  | 1,90                 | 86,3                           | 13,7                   |

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

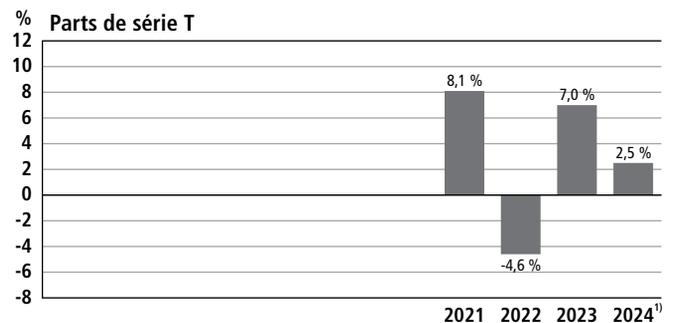
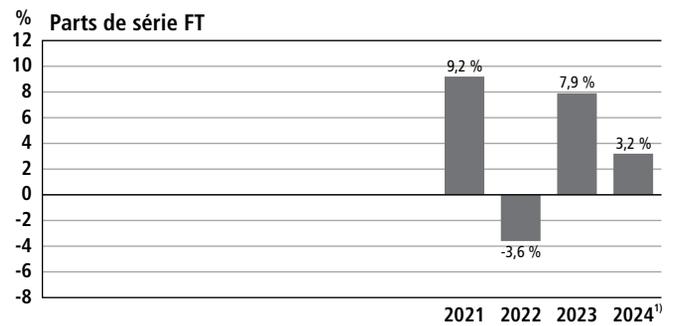
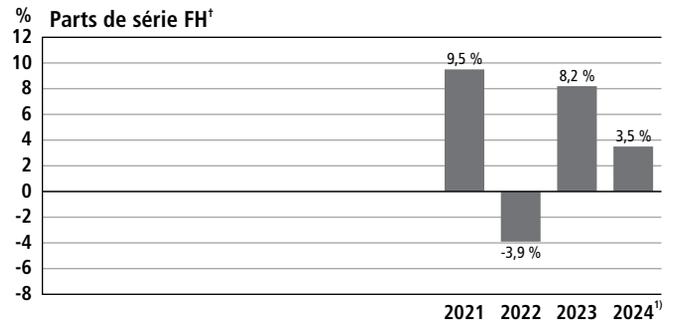
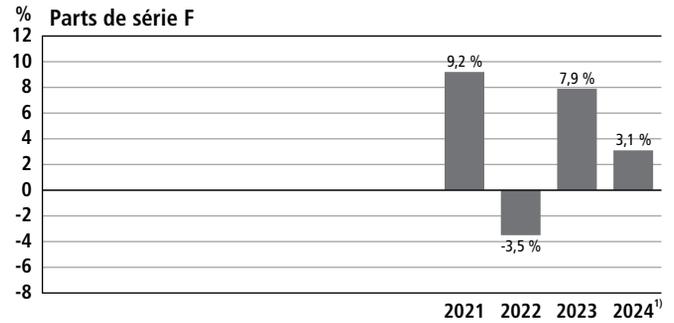
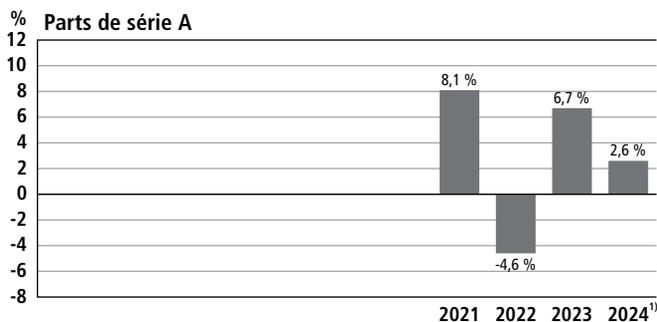
## Rendement passé

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

### Rendements annuels

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

(exercices clos les 30 juin)



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

† Les rendements de la série FH sont établis selon la valeur liquidative par titre en dollars américains.

## Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-268-8186 ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.dynamique.ca](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.

Le Fonds investit surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres

renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca).

### Répartition de l'actif à long terme

| CATÉGORIE D'ACTIF/<br>PONDÉRATION CIBLE               | COMPOSANTES  | PONDÉRATION<br>ACTUELLE | STYLE   | GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS                                |
|---|--|-------------------------|---|--|
| Actions 30 %  | Fonds de performance Alpha II Dynamique, série F                   | 30,6 %                  | Alternatif (actions, positions vendeur et acheteur)           | Noah Blackstein  |
| Titres à revenu fixe et titres de créance 45 %        | Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série F   | 43,9 %                  | Alternatif (titres de créance, positions vendeur et acheteur) | Jeremy Lucas, Marc-André Gaudreau, Roger Rouleau           |
| Titres alternatifs axés sur le revenu 5 %             | Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O                 | 13,7 %                  | Alternatif (revenu)   | Damian Hoang, Derek Bastien                                |
|   | Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, série O | 11,7 %                  | Alternatif (revenu)   | Tom Dicker, Frank Latshaw, Maria Benavente, Oscar Belaiche |
| Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net |  | 0,1 %                   | s. o.   | s. o.  |

| Principaux titres en portefeuille *                                | Pourcentage de la valeur liquidative |
|--|--------------------------------------|
| Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série F   | 43,9                                 |
| Fonds de performance Alpha II Dynamique, série F                   | 30,6                                 |
| Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O                 | 13,7                                 |
| Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, série O | 11,7                                 |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)       | -0,2                                 |

\* La législation en valeurs mobilières exige que les 25 principaux placements du Fonds soient présentés; toutefois, le Fonds détient actuellement moins de 25 placements.