

## Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique

### Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières du Fonds, mais ne contient pas ses états financiers annuels complets. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire 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.com](http://www.sedarplus.com), 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 états financiers intermédiaires, des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

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

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu d'intérêt supérieur à la moyenne et le potentiel d'une certaine croissance à long terme en investissant principalement dans des obligations de sociétés à rendement élevé ou d'autres titres productifs de revenu.

Le conseiller en valeurs se concentre sur les obligations de sociétés et les titres de créance auxquels une agence de notation nord-américaine reconnue a généralement attribué une note de BB+ ou moins. Le Fonds peut également investir dans des obligations de sociétés qui peuvent être en défaut. Le Fonds peut aussi investir dans d'autres titres à revenu fixe. Le Fonds se concentre principalement sur des sociétés nord-américaines de toutes capitalisations et dans tous les secteurs; analyse les perspectives financières et de gestion d'une société en particulier et de son secteur et analyse notamment les conditions des

marchés du crédit, la courbe de rendement ainsi que les perspectives des conditions monétaires.

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

## Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours du dernier exercice.

## Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 30 juin 2024 (la « période »), les actions de série A du Fonds ont généré un rendement total de 10,0 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement 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 Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid (en CAD, couvert), a affiché un rendement de 9,6 % 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 50 % de l'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers (en CAD, couvert) et à 50 % de l'indice ICE BofA U.S. High Yield (en CAD, couvert), a affiché un rendement de 10,1 % 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 au rendement du Fonds.

Le Fonds a suivi son indice de référence au cours de la période. Le rendement brut peut être attribué à la sélection des crédits et à la répartition sectorielle.

Le marché des obligations canadiennes, représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a terminé en hausse de 3,7 % pour la période de 12 mois close le 30 juin 2024, tandis que les banques centrales ont interrompu leurs cycles de hausse et ont commencé à inverser la tendance. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a atteint son niveau le plus élevé en 16 ans en octobre, avant de baisser en fin d'année. L'année 2024 a vu le rendement sur 10 ans progresser avant de chuter suite à l'action des banques centrales en juin. Au cours de la période, la Banque du Canada (la « BdC ») a relevé son taux d'intérêt de 25 points de base (« pdb ») en juillet, puis a suspendu les hausses de taux pendant près de douze mois avant d'annoncer

une réduction de 25 pdb en début du mois de juin 2024. Il s'agissait de la première baisse de taux par la BdC en quatre ans. Aux États-Unis, le rendement du Trésor sur 10 ans a également suivi une tendance à la hausse jusqu'en octobre, avant de chuter brutalement. La Réserve fédérale a relevé ses taux une fois en juillet, puis a maintenu son taux directeur à 5,25–5,50 % pour le reste de la période.

Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, mesurés par les indices d'écarts corrigés en fonction des options ICE BofA Canadian Corporate et ICE BofA U.S. Corporate, se sont redressés au début de la période avant de s'élargir en octobre pendant la crise au Moyen-Orient. Les écarts se sont ensuite resserrés de novembre à la fin de l'exercice.

Tout au long de cette période de présentation de l'information financière, la stratégie de placement du Fonds est demeurée stable, sans modification importante. Le rendement positif du Fonds est attribuable à la surpondération des secteurs qui ont prospéré dans un contexte inflationniste. Spécifiquement, les secteurs de l'énergie et de l'exploitation minière ont été favorisés en raison de l'harmonisation avec les parties prenantes, des solides profils de bénéficiaires et des efforts visant à réduire la dette au moyen de flux de trésorerie disponibles. En revanche, le Fonds a réduit son exposition aux émetteurs cycliques et aux secteurs de la consommation discrétionnaire dont les bénéficiaires ont diminué. Le Fonds a privilégié les titres à courte durée financière assortis de primes de rachat intéressantes. Il a notamment évité les grands émetteurs cycliques à rendement élevé et les émetteurs privés contrôlés par des promoteurs privés de capitaux propres. Dans l'ensemble, le Fonds a tiré parti de l'amélioration de la qualité du crédit sur le marché des titres à rendement élevé, s'attendant à une baisse des défaillances dans un scénario de récession. Toutefois, son cadre défensif changerait de façon plus agressive lorsque les valorisations s'amélioreraient davantage.

Les fluctuations des taux de change n'ont pas eu d'impact sur le rendement global du Fonds, qui couvre intégralement son exposition aux devises.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le rendement à l'échéance du Fonds était de 6,54 %, tandis que la durée financière des taux d'intérêt était de 3,78 ans.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 595,7 millions de dollars au 30 juin 2023 à 631,5 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique par des gains sur les placements de 69,9 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 1,0 million de dollars et par des rachats nets de 33,1 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 et calculés quotidiennement et payés chaque mois.

### Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

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

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

## Commissions de courtage

### 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. Avant le 1<sup>er</sup> novembre 2021, les membres du CEI recevaient aussi des jetons de présence pour chacune de leurs participations à une réunion du CEI. Les frais du CEI peuvent inclure des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

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

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

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

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

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

## Faits saillants financiers

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

### Actif net par part du Fonds (\$) <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>												
30 juin 2024	1,42	0,10	(0,03)	(0,02)	0,09	0,14	(0,06)	–	–	(0,02)	(0,08)	1,48
30 juin 2023	1,39	0,09	(0,03)	(0,10)	0,14	0,10	(0,07)	–	–	–	(0,07)	1,42
30 juin 2022	1,67	0,10	(0,04)	(0,07)	(0,20)	(0,21)	(0,07)	–	–	–	(0,07)	1,39
30 juin 2021	1,50	0,09	(0,04)	0,18	0,02	0,25	(0,02)	–	–	(0,05)	(0,07)	1,67
30 juin 2020	1,67	0,09	(0,04)	(0,13)	(0,01)	(0,09)	(0,06)	–	–	(0,02)	(0,08)	1,50
<b>Série F</b>												
30 juin 2024	1,55	0,11	(0,02)	(0,02)	0,09	0,16	(0,08)	–	–	(0,02)	(0,10)	1,62
30 juin 2023	1,51	0,10	(0,02)	(0,11)	0,15	0,12	(0,09)	–	–	–	(0,09)	1,55
30 juin 2022	1,83	0,11	(0,02)	(0,08)	(0,23)	(0,22)	(0,09)	–	–	–	(0,09)	1,51
30 juin 2021	1,63	0,10	(0,02)	0,19	0,02	0,29	(0,04)	–	–	(0,06)	(0,10)	1,83
30 juin 2020	1,82	0,09	(0,02)	(0,15)	–	(0,08)	(0,09)	–	–	(0,03)	(0,12)	1,63

**FONDS D'OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT DYNAMIQUE**

Pour la période close le	Actif net, à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net, à la clôture de la période <sup>1)</sup>
		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 FH (en USD)</b>												
30 juin 2024	6,85	0,46	(0,07)	(0,03)	0,67	1,03	(0,36)	–	–	(0,04)	(0,41)	7,24
30 juin 2023	6,65	0,43	(0,07)	(0,04)	0,46	0,78	(0,40)	–	–	–	(0,40)	6,85
30 juin 2022	8,00	0,47	(0,08)	(0,10)	(0,97)	(0,68)	(0,41)	–	–	–	(0,41)	6,65
30 juin 2021	7,11	0,43	(0,08)	(0,01)	0,24	0,58	(0,17)	(0,01)	–	(0,20)	(0,38)	8,00
30 juin 2020	7,81	0,41	(0,07)	(0,48)	0,15	0,01	(0,36)	(0,01)	–	(0,07)	(0,44)	7,11
<b>Série FP</b>												
30 juin 2024	7,36	0,50	(0,07)	(0,09)	0,48	0,82	(0,41)	–	–	(0,09)	(0,50)	7,67
30 juin 2023	7,21	0,47	(0,07)	(0,50)	0,71	0,61	(0,45)	–	–	(0,01)	(0,46)	7,36
30 juin 2022	8,70	0,51	(0,08)	(0,39)	(1,09)	(1,05)	(0,46)	–	–	–	(0,46)	7,21
30 juin 2021	7,78	0,47	(0,08)	0,91	0,11	1,41	(0,20)	–	–	(0,26)	(0,46)	8,70
30 juin 2020	8,68	0,45	(0,08)	(0,75)	0,04	(0,34)	(0,42)	(0,01)	–	(0,12)	(0,55)	7,78
<b>Série G</b>												
30 juin 2024	1,43	0,10	(0,03)	(0,02)	0,09	0,14	(0,06)	–	–	(0,02)	(0,08)	1,49
30 juin 2023	1,40	0,09	(0,03)	(0,10)	0,14	0,10	(0,07)	–	–	–	(0,07)	1,43
30 juin 2022	1,69	0,10	(0,03)	(0,07)	(0,20)	(0,20)	(0,07)	–	–	–	(0,07)	1,40
30 juin 2021	1,51	0,09	(0,03)	0,18	0,02	0,26	(0,02)	–	–	(0,05)	(0,07)	1,69
30 juin 2020	1,69	0,09	(0,03)	(0,13)	–	(0,07)	(0,07)	–	–	(0,02)	(0,09)	1,51
<b>Série H (en USD)</b>												
30 juin 2024	6,65	0,45	(0,15)	0,04	0,55	0,89	(0,29)	–	–	(0,04)	(0,32)	7,01
30 juin 2023	6,47	0,43	(0,15)	(0,03)	0,49	0,74	(0,32)	–	–	–	(0,32)	6,65
30 juin 2022	7,76	0,46	(0,17)	(0,09)	(0,99)	(0,79)	(0,29)	–	–	–	(0,29)	6,47
30 juin 2021	6,90	0,41	(0,16)	(0,07)	0,26	0,44	(0,09)	(0,01)	–	(0,19)	(0,29)	7,76
30 juin 2020	7,59	0,39	(0,16)	(0,40)	0,16	(0,01)	(0,28)	(0,01)	–	(0,04)	(0,33)	6,90
<b>Série I</b>												
30 juin 2024	2,54	0,17	–	(0,03)	0,17	0,31	(0,16)	–	–	(0,03)	(0,19)	2,65
30 juin 2023	2,49	0,16	–	(0,17)	0,25	0,24	(0,18)	–	–	–	(0,18)	2,54
30 juin 2022	3,00	0,18	–	(0,13)	(0,37)	(0,32)	(0,18)	–	–	–	(0,18)	2,49
30 juin 2021	2,69	0,16	–	0,31	0,03	0,50	(0,09)	–	–	(0,10)	(0,19)	3,00
30 juin 2020	3,00	0,16	–	(0,25)	0,10	0,01	(0,18)	–	–	(0,04)	(0,22)	2,69
<b>Série O</b>												
30 juin 2024	2,53	0,17	–	(0,03)	0,16	0,30	(0,16)	–	–	(0,01)	(0,17)	2,66
30 juin 2023	2,46	0,16	–	(0,17)	0,24	0,23	(0,16)	–	–	–	(0,16)	2,53
30 juin 2022	2,96	0,17	–	(0,13)	(0,37)	(0,33)	(0,17)	–	–	–	(0,17)	2,46
30 juin 2021	2,65	0,16	–	0,26	0,03	0,45	(0,09)	–	–	(0,09)	(0,18)	2,96
30 juin 2020	2,96	0,15	–	(0,23)	(0,09)	(0,17)	(0,17)	–	–	(0,05)	(0,22)	2,65
<b>Série P</b>												
30 juin 2024	7,20	0,49	(0,13)	(0,09)	0,48	0,75	(0,34)	–	–	(0,09)	(0,43)	7,50
30 juin 2023	7,05	0,46	(0,13)	(0,49)	0,69	0,53	(0,39)	–	–	–	(0,39)	7,20
30 juin 2022	8,49	0,50	(0,14)	(0,36)	(1,02)	(1,02)	(0,37)	–	–	–	(0,37)	7,05
30 juin 2021	7,60	0,45	(0,14)	0,87	0,11	1,29	(0,14)	–	–	(0,25)	(0,39)	8,49
30 juin 2020	8,48	0,44	(0,14)	(0,65)	–	(0,35)	(0,35)	(0,01)	–	(0,12)	(0,48)	7,60

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

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

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

**Ratios et données supplémentaires**

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <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>							
30 juin 2024	34 597	23 445 644	2,24	2,24	0,02	59,07	1,48
30 juin 2023	33 467	23 641 638	2,24	2,24	0,01	39,90	1,42
30 juin 2022	36 144	26 040 229	2,25	2,25	0,00	69,10	1,39
30 juin 2021	51 811	30 934 785	2,23	2,23	0,00	72,66	1,67
30 juin 2020	60 125	40 108 595	2,23	2,23	0,02	82,37	1,50

**FONDS D'OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT DYNAMIQUE**

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 F</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>22 571</b>	<b>13 958 834</b>	<b>1,03</b>	<b>1,03</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>1,62</b>
30 juin 2023	12 401	8 013 596	1,03	1,03	0,01	39,90	1,55
30 juin 2022	13 094	8 644 349	1,02	1,03	0,00	69,10	1,51
30 juin 2021	15 722	8 613 556	1,02	1,02	0,00	72,66	1,83
30 juin 2020	14 855	9 092 148	1,03	1,03	0,02	82,37	1,63
<b>Série FH (en USD)</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>580</b>	<b>79 989</b>	<b>1,04</b>	<b>1,05</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>7,24</b>
30 juin 2023	497	72 594	1,04	1,04	0,01	39,90	6,85
30 juin 2022	507	76 289	1,03	1,05	0,00	69,10	6,65
30 juin 2021	578	72 308	1,03	1,04	0,00	72,66	8,00
30 juin 2020	579	81 547	1,02	1,03	0,02	82,37	7,11
<b>Série FP</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>213</b>	<b>27 767</b>	<b>0,95</b>	<b>0,95</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>7,67</b>
30 juin 2023	200	27 167	0,95	0,95	0,01	39,90	7,36
30 juin 2022	185	25 694	0,96	0,97	0,00	69,10	7,21
30 juin 2021	213	24 540	0,96	0,96	0,00	72,66	8,70
30 juin 2020	223	28 709	0,97	0,97	0,02	82,37	7,78
<b>Série G</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>5 360</b>	<b>3 596 628</b>	<b>2,11</b>	<b>2,11</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>1,49</b>
30 juin 2023	6 148	4 299 960	2,11	2,11	0,01	39,90	1,43
30 juin 2022	6 799	4 847 318	2,11	2,12	0,00	69,10	1,40
30 juin 2021	9 795	5 787 522	2,11	2,11	0,00	72,66	1,69
30 juin 2020	10 457	6 902 556	2,11	2,11	0,02	82,37	1,51
<b>Série H (en USD)</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>853</b>	<b>121 650</b>	<b>2,25</b>	<b>2,28</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>7,01</b>
30 juin 2023	749	112 736	2,21	2,26	0,01	39,90	6,65
30 juin 2022	917	141 760	2,20	2,23	0,00	69,10	6,47
30 juin 2021	1 129	145 635	2,18	2,20	0,00	72,66	7,76
30 juin 2020	857	124 302	2,18	2,22	0,02	82,37	6,90
<b>Série I</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>2 024</b>	<b>763 775</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>2,65</b>
30 juin 2023	1 798	707 203	0,08	0,08	0,01	39,90	2,54
30 juin 2022	1 648	661 253	0,06	0,09	0,00	69,10	2,49
30 juin 2021	2 123	706 963	0,06	0,08	0,00	72,66	3,00
30 juin 2020	1 789	665 327	0,06	0,08	0,02	82,37	2,69
<b>Série O</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>564 646</b>	<b>211 968 350</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>2,66</b>
30 juin 2023	539 902	213 632 851	0,05	0,05	0,01	39,90	2,53
30 juin 2022	509 635	206 765 562	0,06	0,06	0,00	69,10	2,46
30 juin 2021	583 880	197 123 414	0,05	0,05	0,00	72,66	2,96
30 juin 2020	174 478	65 800 236	0,05	0,05	0,02	82,37	2,65
<b>Série P</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>148</b>	<b>19 781</b>	<b>1,75</b>	<b>1,75</b>	<b>0,02</b>	<b>59,07</b>	<b>7,50</b>
30 juin 2023	136	18 951	1,76	1,76	0,01	39,90	7,20
30 juin 2022	129	18 234	1,76	1,78	0,00	69,10	7,05
30 juin 2021	178	20 975	1,76	1,77	0,00	72,66	8,49
30 juin 2020	187	24 611	1,76	1,78	0,02	82,37	7,60

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 et calculés quotidiennement et payés chaque mois.

Les frais de gestion couvrent les coûts de gestion du Fonds, les

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

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre† (%)
Série A	1,85	34,8	65,2
Série F	0,85	—	100,0
Série FH	0,85	—	100,0
Série FP	0,75	—	100,0
Série G	1,85	35,9	64,1
Série H	1,85	37,3	62,7
Série I*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série P	1,50	50,2	49,8

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

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

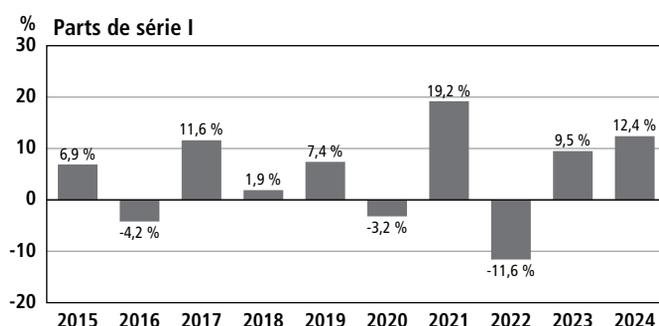
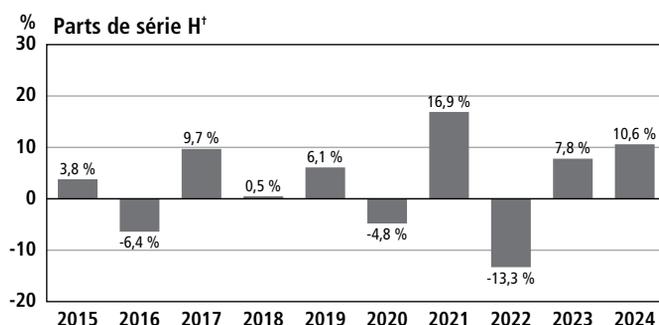
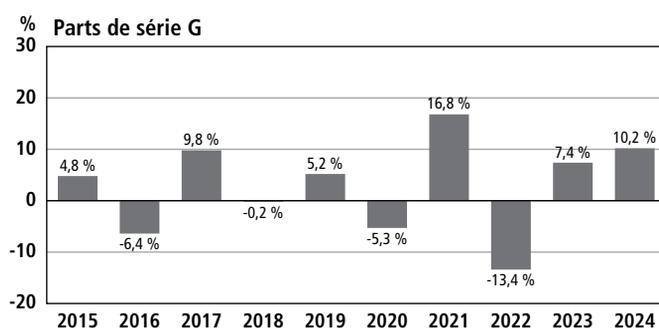
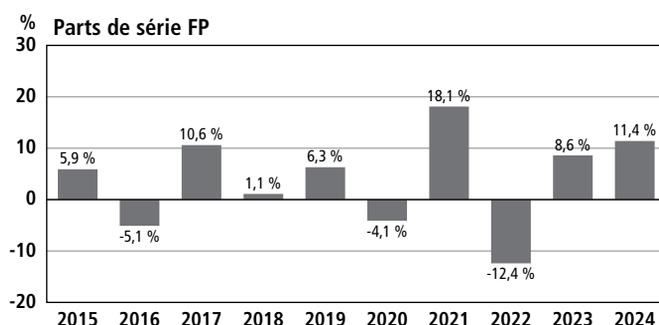
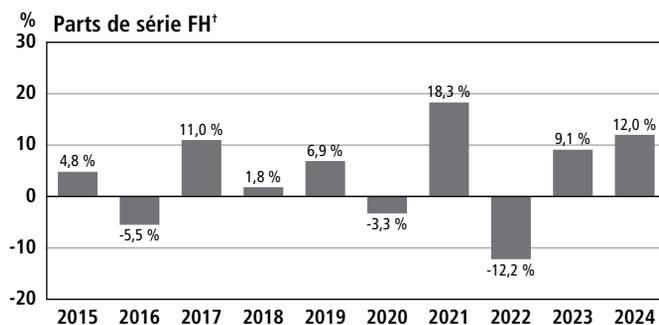
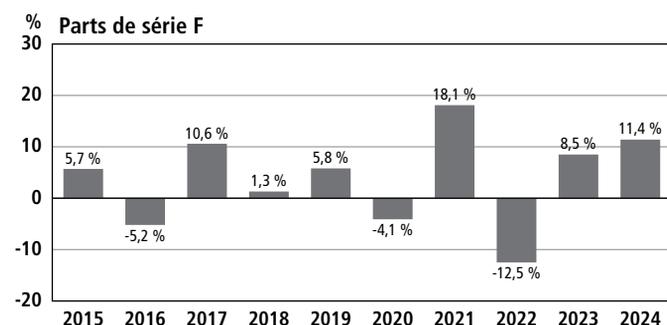
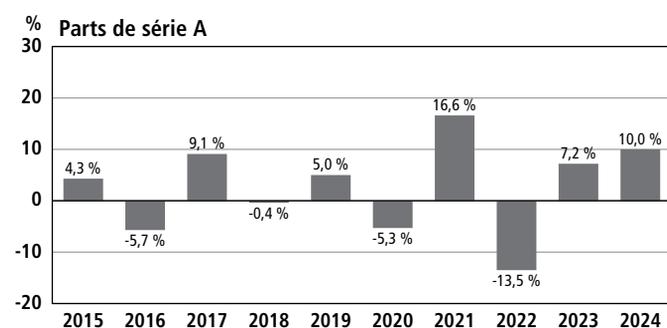
## Rendement passé

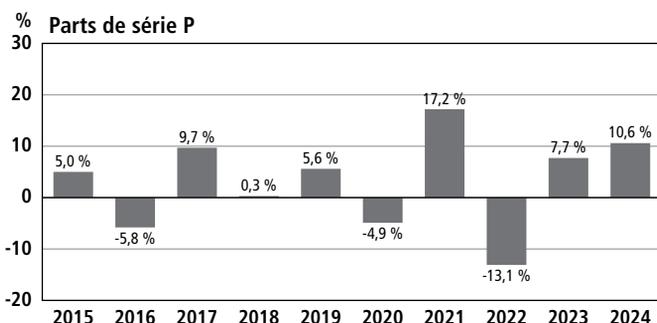
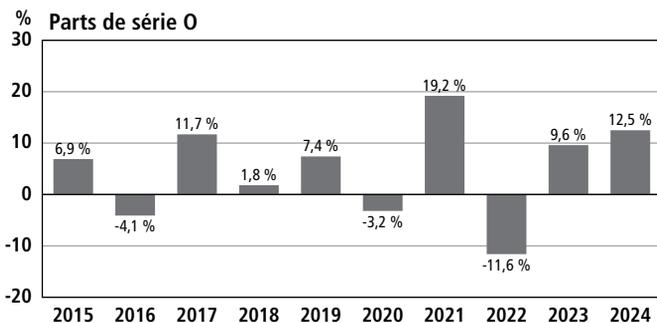
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

## Rendements annuels

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

(exercices clos les 30 juin)





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

### Rendements annuels composés

Le tableau des rendements annuels composés compare le rendement de chacune des séries du Fonds avec celui d'un ou de plusieurs indices de référence. Un indice de référence consiste soit en un indice unique, soit en un groupe d'indices. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement à la performance des indices de référence, qui ne comportent ni frais ni charges.

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Parts de série A</b>	%	10,0	0,7	2,4	2,4	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–
<b>Parts de série F</b>	%	11,4	1,9	3,7	3,6	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–
<b>Parts de série FH</b>	%	12,0	2,4	4,2	3,9	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–
<b>Parts de série FP</b>	%	11,4	2,0	3,7	3,7	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–
<b>Parts de série G</b>	%	10,2	0,8	2,5	2,5	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Parts de série H</b>	%	10,6	1,2	2,9	2,7	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–
<b>Parts de série I</b>	%	12,4	2,9	4,7	4,6	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–
<b>Parts de série O</b>	%	12,5	2,9	4,7	4,6	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–
<b>Parts de série P</b>	%	10,6	1,2	2,9	2,9	–
Indice de référence mixte*	%	10,1	1,9	3,8	4,2	–
Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert)	%	9,6	0,7	2,7	3,2	–

\* L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice ICE BofA High Yield Canadian Issuers Index (en CAD, couvert) et à 50 % de l'indice ICE BofA U.S. High Yield Index (en CAD, couvert).

### Description des indices

Indice Bloomberg U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert) – Cet indice fait partie de l'indice U.S. Corporate High Yield Index, et mesure un composant très liquide du marché des obligations de sociétés à rendement élevé, à taux fixe, libellées en dollars américains.

Indice BofA High Yield Canadian Issuers Index (en CAD, couvert) – Cet indice reflète le rendement des titres de créance de sociétés canadiennes de la catégorie spéculative libellés en dollars américains et canadiens émis sur le marché intérieur du Canada ou des États-Unis.

Indice ICE BofA U.S. High Yield Index (en CAD, couvert) – Cet indice reflète le rendement des titres de créance de sociétés de catégorie spéculative libellés en dollars américains émis sur le marché intérieur des États-Unis.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

### 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	92,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,2
Fonds sous-jacents	2,8
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,6
Actions	0,1

Par pays / région <sup>1)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
États-Unis	57,4
Canada	34,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,2
Îles Caïmans	1,2
Royaume-Uni	1,0
Bermudes	0,9

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,2
Northland Power Inc., 9,250 %, 30 juin 2083	3,0
Precision Drilling Corporation, 6,875 %, 15 janv. 2029	2,7
iShares iBoxx \$ High Yield Corporate Bond ETF	2,6
Corporation Parkland, 4,50 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2029	2,5
Home Point Capital Inc., 5,00 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2026	2,1
PennyMac Financial Services, Inc., 5,75 %, 15 sept. 2031	2,0
Baytex Energy Corp., 8,50 %, 30 avr. 2030	1,9
Secure Energy Services Inc., 6,750 %, 22 mars 2029	1,9
Strathcona Resources Ltd., 6,875 %, 1 <sup>er</sup> août 2026	1,7
Greenfire Resources Inc., 12,00 %, 1 <sup>er</sup> oct. 2028	1,7
Corporation Parkland, 3,875 %, 16 juin 2026	1,7
Coeur Mining, Inc., 5,125 %, 15 févr. 2029	1,6
MEG Energy Corp., 5,875 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2029	1,6
Cleveland-Cliffs Inc., 7,00 %, 15 mars 2032	1,5
Cineplex Inc., 7,625 %, 31 mars 2029	1,4
Freedom Mortgage Corporation, 7,625 %, 1 <sup>er</sup> mai 2026	1,4
Cinemark USA, Inc., 5,25 %, 15 juill. 2028	1,3
United Wholesale Mortgage, LLC, 5,50 %, 15 nov. 2025	1,3
Vermilion Energy Inc., 6,875 %, 1 <sup>er</sup> mai 2030	1,3
Lithia Motors, Inc., 4,375 %, 15 janv. 2031	1,3
PennyMac Financial Services, Inc., 5,375 %, 15 oct. 2025	1,3
Venture Global LNG Inc., 9,875 %, 1 <sup>er</sup> févr. 2032	1,2
Saturn Oil & Gas Inc, 9,625 %, 15 juin 2029	1,2
United Wholesale Mortgage, LLC, 5,50 %, 15 avr. 2029	1,2

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

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.