

Catégorie de rendement spécialisé 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 ou celui de SEDAR+ à l'adresse 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 la Catégorie de rendement spécialisé Dynamique.

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les

impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.

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

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu élevé et une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de fonds de titres axés sur le revenu.

Le Fonds adoptera une approche flexible en investissant surtout dans des titres de participation et de créance spécialisés axés sur le revenu. Le Fonds peut également recourir à des stratégies fondées sur des dérivés producteurs de revenu. La répartition dépendra de la conjoncture de l'économie et du marché, ce qui permettra au conseiller en valeurs de mettre l'accent sur les catégories d'actifs les plus intéressantes, qui peuvent comprendre des placements liés à des créances hypothécaires, y compris des FPI hypothécaires, des sociétés hypothécaires, des sociétés de placement hypothécaires, des titres adossés à des financements hypothécaires d'immeubles de rapport et des hypothèques

résidentielles et commerciales garanties, des titres de sociétés d'investissement à capital fixe versant des dividendes et qui sont habituellement négociés à escompte par rapport à leur valeur liquidative, des titres de capitaux propres à rendement élevé, y compris des titres de payeurs de dividendes, de FPI, de sociétés d'aide aux entreprises, de sociétés en commandite principales, des options d'achat couvertes et d'autres stratégies utilisant des dérivés axés sur le revenu.

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 12,1 %. 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.

Au cours de la même période, l'indice de référence général du Fonds, l'indice S&P 500 (en CAD), a généré un rendement de 28,7 %. 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.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 25 % de l'indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped Index (en CAD), à 25 % de l'indice MSCI World Financials (en CAD), à 25 % de l'indice First Trust Composite Closed-End Fund Total Return Index (en CAD) et à 25 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD), a dégagé un rendement de 16,8 %. 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 au rendement du Fonds.

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 placements ont trait aux fonds sous-jacents. Les commentaires sur les revenus, les dépenses et l'activité des actionnaires concernent le Fonds.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte, en partie en raison de l'absence d'exposition aux fonds à capital fixe, d'une sous-pondération importante des technologies de l'information, qui constituent la principale composante de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD), et d'une sous-pondération importante des FPI hypothécaires d'agence, qui constituent la principale composante de l'indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped Index.

Le marché des actions américaines a clôturé la période de 12 mois en territoire positif. Alors que les marchés des actions affichaient des rendements à deux chiffres, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a surpris en maintenant les taux d'intérêt à leur niveau actuel (pas de changement). Le taux des fonds fédéraux s'est maintenu entre 5,25 % et 5,5 %. Cette situation contraste fortement avec les 24 mois précédents, au cours desquels la Fed a relevé ses taux au rythme le plus rapide depuis 40 ans, en 2022 et en 2023, afin de lutter contre l'inflation, qui a également atteint un niveau record depuis quatre décennies.

La Fed a adopté une approche attentiste en matière de réduction des taux d'intérêt. Cette position repose sur le fait que l'inflation reste résolument supérieure au taux d'inflation cible de 2 % fixé par la Fed. Au 31 mai 2024, le taux d'inflation était de 3,3 %. Au cours des douze derniers mois, l'inflation a oscillé entre 3,0 % et 3,7 %.

La Fed se garde bien de procéder à des réductions trop tôt après avoir constaté une hausse inattendue de l'inflation au début de l'année, de 3,1 % en janvier à 3,5 % en mars. La Fed recherche un équilibre entre le risque d'une baisse trop précoce des taux et la persistance de l'inflation. La Fed se trouve donc dans une sorte de situation d'attente, où les décideurs politiques attendent encore plusieurs mois d'inflation bénigne avant de décider d'une baisse des taux d'intérêt.

Alors que les taux d'intérêt se maintiennent à des niveaux très élevés depuis 2001, la croissance économique américaine continue – les embauches régulières continuent d'alimenter les dépenses de consommation et, à leur tour, une expansion économique sans précédent aux États-Unis. Selon le département du Travail des États-Unis, les employeurs ont créé 2,75 millions d'emplois au cours des 12 derniers mois, dont 272 000 en mai 2024. Le taux de chômage est resté inférieur ou égal à 4 % sur 30 mois consécutifs, une situation qui ne s'était pas produite depuis la fin des années 1960.

Les 11 secteurs GICS (Global Industry Classification Standard) ont tous affiché des rendements positifs au cours de cette période de 12 mois. Les secteurs les plus performants ont été les services de communication, les technologies de l'information et la finance. Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier, les services aux collectivités et la consommation de base. Au cours de la période, le dollar américain a gagné du terrain par rapport au dollar canadien, au yen japonais et à l'euro, tout en restant stable par rapport à la livre sterling.

Le Fonds est un portefeuille bien diversifié composé de cinq points clés : i) des indicateurs de capital alternatif (tels que des gestionnaires d'actifs alternatifs), ii) des titres de crédit et de dette hybride tournés vers l'alternatif, iii) des actifs réels (tels que des

REIT et des infrastructures), iv) des fonds privés directs et v) d'autres diversificateurs tournés vers l'alternatif (qui peuvent inclure des options et des contrats à terme). Sur le plan géographique, le Fonds a investi principalement aux États-Unis et au Canada et, dans une moindre mesure, dans d'autres marchés développés (comme l'Europe et l'Australie). Parmi ces allocations, la pondération des États-Unis a été fortement accrue, tandis que celle du Canada et du reste du monde a été réduite. Les États-Unis ont grandement contribué aux rendements.

Au cours de la période, des améliorations importantes ont été apportées à la diversification globale du portefeuille et à son profil de rendement. À la fin du mois de juin, les positions en crédit/dette hybride, qui offrent des rendements solides avec une volatilité plus faible, ont connu une augmentation notable, tandis que la pondération des actifs réels (immobilier et infrastructure) a été réduite. En outre, la composante « options » a également connu une augmentation au cours de la période. La vente d'options offre la possibilité de percevoir des primes avantageuses (particulièrement en période de volatilité élevée) et sert de moyen de diversification. La pondération des gestionnaires d'actifs alternatifs a été réduite, tandis que l'allocation aux prêteurs alternatifs (par le biais de sociétés de développement commercial et d'autres sociétés de financement spécialisées) a été augmentée. Le niveau de trésorerie librement négociable, c'est-à-dire la trésorerie non détenue en tant que garantie, a été abaissé. Au niveau des titres, Ares Management Corporation et Apollo Global Management ont été les principaux contributeurs aux rendements. Les positions dans Brookfield Infrastructure Partners et CRH plc, en plus d'une couverture globale du portefeuille, ont nui au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 160,1 millions de dollars au 30 juin 2023 à 190,3 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique par des gains sur les placements de 20,4 millions de dollars, par des ventes nettes de 11,2 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 1,4 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

Certaines séries du Fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés attribués à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Le gestionnaire estime que ce remboursement de capital n'a pas d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre ses objectifs de placement.

Événements récents

Aucun événement récent n'a eu ou n'est susceptible d'avoir une incidence importante sur le Fonds.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, directement ou indirectement, 100 % du courtier en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

Cette rubrique a pour but de décrire brièvement toutes les opérations du Fonds avec des parties liées.

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés et payés chaque mois.

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

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

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

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

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les actions du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est négociée avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans le Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des

commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

Autres frais

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

Comité d'examen indépendant

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

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

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

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

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

comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Avant le 1^{er} novembre 2021, les membres du CEI recevaient aussi des jetons de présence pour chacune de leurs participations à une réunion du CEI. Les frais du CEI peuvent inclure des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

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

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

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

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

Actif net par action du Fonds (\$)¹)

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période¹)
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²)	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions³)	
Série A												
30 juin 2024	13,77	0,64	(0,32)	0,32	1,04	1,68	–	(0,06)	–	–	(0,06)	15,37
30 juin 2023	13,29	0,50	(0,30)	1,04	(0,73)	0,51	–	–	(0,01)	–	(0,01)	13,77
30 juin 2022	15,18	0,17	(0,34)	0,63	(1,11)	(0,65)	–	(1,23)	–	–	(1,23)	13,29
30 juin 2021	12,12	0,40	(0,28)	0,20	2,50	2,82	–	–	–	–	–	15,18
30 juin 2020	13,00	0,67	(0,29)	0,06	(1,24)	(0,80)	–	–	(0,12)	–	(0,12)	12,12
Série F												
30 juin 2024	15,50	0,68	(0,19)	0,37	1,17	2,03	–	(0,07)	–	–	(0,07)	17,50
30 juin 2023	14,81	0,54	(0,17)	1,17	(0,79)	0,75	–	–	(0,01)	–	(0,01)	15,50
30 juin 2022	16,62	0,50	(0,19)	0,72	(1,89)	(0,86)	–	(1,25)	–	–	(1,25)	14,81
30 juin 2021	13,12	0,42	(0,15)	0,22	2,81	3,30	–	–	–	–	–	16,62
30 juin 2020	14,03	0,77	(0,16)	0,06	(1,68)	(1,01)	–	–	(0,25)	–	(0,25)	13,12
Série FH (en USD)												
30 juin 2024	13,22	0,61	(0,16)	0,44	1,37	2,26	–	(0,07)	–	–	(0,07)	14,98
30 juin 2023	12,55	0,75	(0,14)	1,60	(1,34)	0,87	–	–	–	–	–	13,22
30 juin 2022	14,07	0,31	(0,16)	1,14	(1,18)	0,11	–	(1,11)	–	–	(1,11)	12,55
30 juin 2021	11,07	0,41	(0,13)	(1,26)	2,78	1,80	–	–	–	–	–	14,07
30 juin 2020	11,72	0,68	(0,13)	0,85	(1,78)	(0,38)	–	–	(0,19)	–	(0,19)	11,07
Série FT												
30 juin 2024	7,52	0,33	(0,09)	0,18	0,56	0,98	–	(0,04)	–	(0,42)	(0,46)	8,04
30 juin 2023	7,68	0,32	(0,08)	0,55	(0,46)	0,33	–	–	(0,30)	(0,23)	(0,53)	7,52
30 juin 2022	9,26	0,20	(0,10)	0,39	(0,93)	(0,44)	–	(0,02)	–	(1,30)	(1,32)	7,68
30 juin 2021	7,80	0,27	(0,09)	0,13	1,61	1,92	–	–	(0,13)	(0,40)	(0,53)	9,26
30 juin 2020	8,89	0,46	(0,10)	0,04	(0,88)	(0,48)	–	–	(0,34)	(0,37)	(0,71)	7,80
Série H (en USD)												
30 juin 2024	13,61	0,53	(0,32)	0,51	1,47	2,19	–	(0,09)	–	–	(0,09)	15,26
30 juin 2023	13,07	0,42	(0,30)	2,00	(0,96)	1,16	–	–	–	–	–	13,61
30 juin 2022	14,73	0,22	(0,32)	1,30	(1,22)	(0,02)	–	(1,09)	–	–	(1,09)	13,07
30 juin 2021	11,71	0,41	(0,27)	(1,34)	2,85	1,65	–	–	–	–	–	14,73
30 juin 2020	12,44	0,73	(0,28)	0,92	(2,16)	(0,79)	–	–	(0,10)	–	(0,10)	11,71
Série IP												
30 juin 2024	15,69	0,51	(0,03)	0,44	1,14	2,06	–	(0,10)	–	–	(0,10)	17,84
30 juin 2023	14,83	0,58	(0,01)	1,16	(0,84)	0,89	–	–	(0,01)	–	(0,01)	15,69
30 juin 2022	17,32	(0,35)	(0,02)	0,71	(0,51)	(0,17)	–	(2,13)	–	–	(2,13)	14,83
30 juin 2021	13,54	0,57	(0,01)	0,23	2,93	3,72	–	–	–	–	–	17,32
30 juin 2020	14,49	0,75	(0,02)	0,07	(1,28)	(0,48)	–	–	(0,43)	–	(0,43)	13,54
Série T												
30 juin 2024	7,28	0,31	(0,17)	0,17	0,52	0,83	–	(0,03)	–	(0,41)	(0,44)	7,69
30 juin 2023	7,52	0,28	(0,17)	0,56	(0,41)	0,26	–	–	(0,28)	(0,24)	(0,52)	7,28
30 juin 2022	9,07	0,13	(0,20)	0,36	(0,62)	(0,33)	–	(0,02)	–	(1,18)	(1,20)	7,52
30 juin 2021	7,73	0,25	(0,18)	0,13	1,57	1,77	–	–	(0,07)	(0,45)	(0,52)	9,07
30 juin 2020	8,82	0,45	(0,19)	0,04	(0,85)	(0,55)	–	–	(0,29)	(0,32)	(0,61)	7,73

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par action. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par action à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ». 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 action et les distributions par action sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par action est calculée en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour une série donnée au cours de la période.

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par action (\$)
Série A							
30 juin 2024	43 860	2 853 292	2,28	2,30	0,19	24,91	15,37
30 juin 2023	38 879	2 823 486	2,36	2,39	0,13	20,30	13,77
30 juin 2022	39 472	2 968 938	2,37	2,37	0,25	13,38	13,29
30 juin 2021	46 626	3 070 810	2,45	2,45	0,24	5,57	15,18
30 juin 2020	49 883	4 117 220	2,45	2,45	0,22	15,26	12,12
Série F							
30 juin 2024	99 802	5 703 979	1,18	1,20	0,19	24,91	17,50
30 juin 2023	73 414	4 734 953	1,26	1,28	0,13	20,30	15,50
30 juin 2022	74 134	5 006 520	1,27	1,28	0,25	13,38	14,81
30 juin 2021	64 777	3 897 483	1,36	1,36	0,24	5,57	16,62
30 juin 2020	67 067	5 113 104	1,35	1,35	0,22	15,26	13,12
Série FH (en USD)							
30 juin 2024	3 365	224 569	1,17	1,20	0,19	24,91	14,98
30 juin 2023	3 059	231 385	1,25	1,29	0,13	20,30	13,22
30 juin 2022	2 352	187 323	1,26	1,27	0,25	13,38	12,55
30 juin 2021	3 399	241 623	1,34	1,38	0,24	5,57	14,07
30 juin 2020	2 764	249 786	1,34	1,37	0,22	15,26	11,07
Série FT							
30 juin 2024	18 886	2 350 258	1,16	1,20	0,19	24,91	8,04
30 juin 2023	19 731	2 624 073	1,24	1,31	0,13	20,30	7,52
30 juin 2022	16 850	2 193 619	1,25	1,29	0,25	13,38	7,68
30 juin 2021	17 529	1 893 599	1,34	1,37	0,24	5,57	9,26
30 juin 2020	18 029	2 311 931	1,33	1,37	0,22	15,26	7,80
Série H (en USD)							
30 juin 2024	1 463	95 935	2,25	2,25	0,19	24,91	15,26
30 juin 2023	1 723	126 589	2,34	2,36	0,13	20,30	13,61
30 juin 2022	2 263	173 156	2,34	2,34	0,25	13,38	13,07
30 juin 2021	2 718	184 509	2,43	2,45	0,24	5,57	14,73
30 juin 2020	2 452	209 299	2,43	2,53	0,22	15,26	11,71
Série IP							
30 juin 2024	5 344	299 539	0,18	0,24	0,19	24,91	17,84
30 juin 2023	7 993	509 548	0,26	0,34	0,13	20,30	15,69
30 juin 2022	7 804	526 173	0,27	0,32	0,25	13,38	14,83
30 juin 2021	11 679	674 206	0,36	0,42	0,24	5,57	17,32
30 juin 2020	9 847	727 447	0,35	0,41	0,22	15,26	13,54
Série T							
30 juin 2024	15 825	2 058 869	2,28	2,30	0,19	24,91	7,69
30 juin 2023	13 758	1 891 069	2,36	2,39	0,13	20,30	7,28
30 juin 2022	14 139	1 881 195	2,37	2,37	0,25	13,38	7,52
30 juin 2021	17 124	1 887 706	2,46	2,46	0,24	5,57	9,07
30 juin 2020	17 246	2 231 762	2,45	2,45	0,22	15,26	7,73

1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.

2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les coûts de gestion du Fonds, les analyses, recommandations et décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds ainsi que la prestation ou l'organisation d'autres services.

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre† (%)
Série A	1,85	52,2	47,8
Série F	0,85	—	100,0
Série FH	0,85	—	100,0
Série FT	0,85	—	100,0
Série H	1,85	51,9	48,1
Série IP*	s. o.	—	—
Série T	1,85	50,4	49,6

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

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

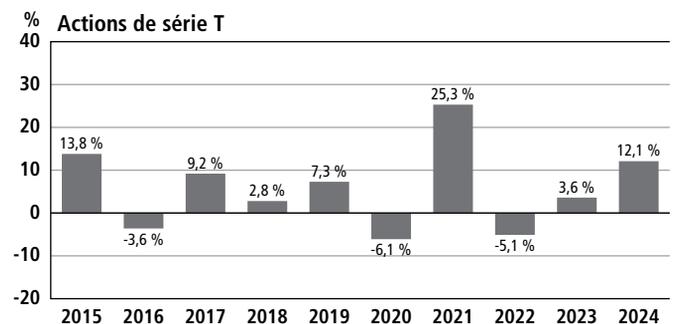
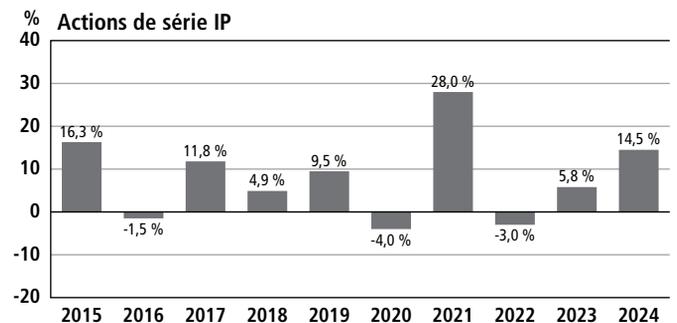
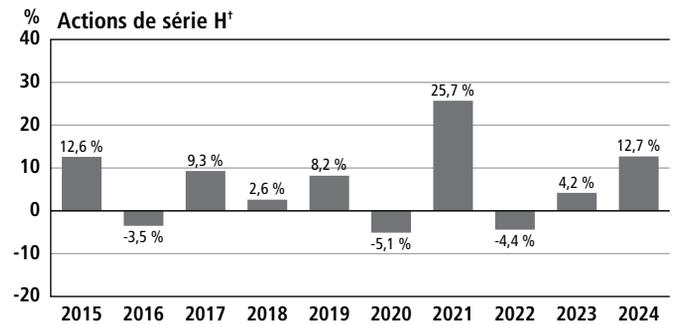
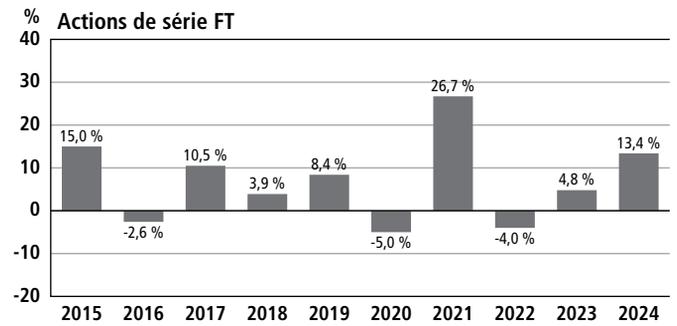
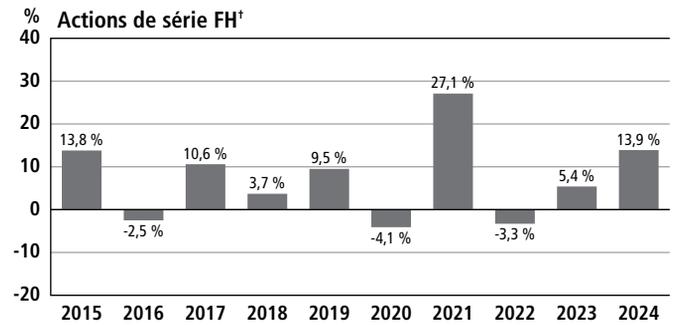
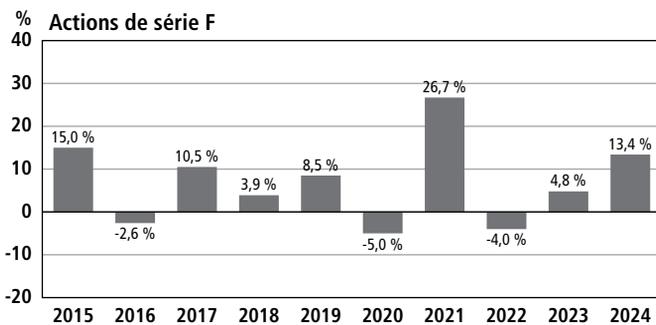
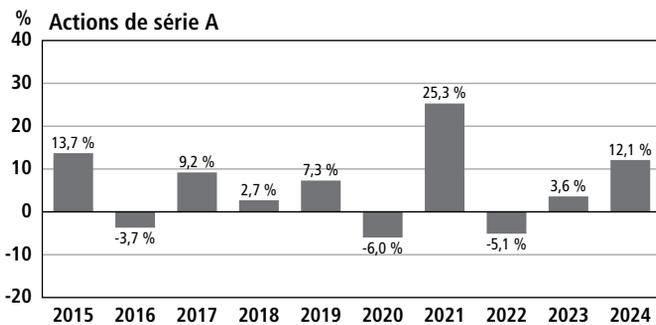
Rendement passé

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

Rendements annuels

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

(exercices clos les 30 juin)



† 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
Actions de série A	%	12,1	3,3	5,4	5,5	–
Indice de référence mixte*	%	16,8	4,8	6,0	8,3	–
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	–
Actions de série F	%	13,4	4,5	6,5	6,7	–
Indice de référence mixte*	%	16,8	4,8	6,0	8,3	–
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	–
Actions de série FH	%	13,9	5,1	7,2	7,0	–
Indice de référence mixte*	%	16,8	4,8	6,0	8,3	–
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	–
Actions de série FT	%	13,4	4,5	6,6	6,7	–
Indice de référence mixte*	%	16,8	4,8	6,0	8,3	–
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	–
Actions de série H	%	12,7	4,0	6,0	5,8	–
Indice de référence mixte*	%	16,8	4,8	6,0	8,3	–
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	–
Actions de série IP	%	14,5	5,5	7,6	7,8	–
Indice de référence mixte*	%	16,8	4,8	6,0	8,3	–
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	–
Actions de série T	%	12,1	3,3	5,4	5,5	–
Indice de référence mixte*	%	16,8	4,8	6,0	8,3	–
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	–

* L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 25 % de l'indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped Index (en CAD), à 25 % de l'indice MSCI World Financials Index (en CAD), à 25 % de l'indice First Trust Composite Closed-End Fund Total Return Index (en CAD) et à 25 % de l'indice CBOE S&P 500 Buywrite Index (en CAD).

Description des indices

Indice CBOE S&P 500 BuyWrite Index (en CAD) – Cet indice est conçu pour suivre le rendement d'une stratégie hypothétique de vente d'options d'achat couvertes sur l'indice S&P 500. Il s'agit d'un indice de rendement total passif fondé sur 1) l'achat d'un portefeuille indicial S&P 500 et 2) la « vente » d'options d'achat « couvertes » à court terme de l'indice S&P 500.

Indice First Trust Composite Closed-End Fund Total Return Index (en CAD) – Cet indice est composé de fonds à capital fixe, et est rééquilibré trimestriellement.

Indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped Index (en CAD) – Cet indice mesure la performance des secteurs du crédit immobilier résidentiel et commercial, du crédit hypothécaire et des établissements de crédit hypothécaire du marché américain des actions.

Indice MSCI World Financials Index (en CAD) – Cet indice comprend des titres de grande et moyenne capitalisation des pays développés (tels que classés par MSCI) et qui sont classés dans le secteur financier selon la norme de classification mondiale des industries. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière ajustée selon le flottant.

Indice S&P 500 (en CAD) – Cet indice pondéré selon la capitalisation boursière permet de mesurer la performance de

l'économie américaine au moyen des variations de la valeur de marché globale de 500 titres représentatifs de tous les principaux secteurs.

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 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 dans des parts du Fonds de rendement spécialisé Dynamique (le « fonds sous-jacent »). Un aperçu du portefeuille du fonds sous-jacent est présenté ci-après. 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,

Par catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Actions	49,3
Obligations et débiteures	33,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	13,2
Fonds sous-jacents	3,5
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
États-Unis	67,4
Canada	14,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	13,2
Irlande	4,2
Royaume-Uni	0,7

Par secteur ¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Finance	23,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	13,2
Immobilier	11,3
Matériaux	4,3
Énergie	4,3
Services de communication	3,3
Technologies de l'information	3,1
Industrie	1,1
Fonds d'actions étrangères	0,7
Services aux collectivités	0,5
Fonds de titres à revenu fixe	0,3

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative ¹
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	13,2
Ares Strategic Income Fund, 6,35 % 15 août 2029	4,8
Ares Management Corporation	4,0
CRH PLC	3,6
Apollo Debt Solutions BDC, 6,90 %, 13 avr. 2029	3,0
Sixth Street Specialty Lending Inc.,	2,9
Apollo Global Management, Inc.	2,9
Blue Owl Credit Income Corp. 7,95 % 13 juin 2028	2,8
TELUS Corporation	2,8
Ares Capital Corporation	2,7
Blackstone Secured Lending Fund	2,4
Antares Holdings LP, 7,950 % 11 août 2028	2,2
Sixth Street Specialty Lending Inc, 6,949 % 14 août 2028	2,2
HPS Corporate Lending Fund 6,250 % 30 sept. 2029	2,1
Blue Owl Capital Inc.	1,9
Ares Capital Corporation, 7,00 %, 15 janv. 2027	1,9
KKR & Co. Enbridge Inc.	1,7
FS KKR Capital Corp.	1,7
HPS Corporate Lending Fund 6,750 % 30 janv. 2029	1,6
Enbridge Inc.	1,5
Oaktree Strategic Credit Fund, 8,40 %, 14 nov. 2028	1,5
Microsoft Corporation	1,4
Blue Owl Credit Income Corp. 7,750 % 15 janv. 2029	1,3
Digital Realty Trust, Inc.	1,3
ServiceNow, Inc.	1,2

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

2) Compte non tenu des obligations et des débetures.

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.