

## Fonds d'occasions mondiales de croissance 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'occasions mondiales de croissance 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 offrir des rendements à long terme attrayants provenant de titres de capitaux propres ou de titres connexes.

Le Fonds utilisera principalement des stratégies d'investissement spécialisées. Il pourrait notamment conclure des ventes à découvert physiques ou acheter des titres soit sur marge, soit avec des fonds empruntés.

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 parts de série A du Fonds ont généré un rendement total de -4,5 %. 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, le Morningstar Global Markets Small-Mid Cap (en CAD), a affiché un rendement de 15,4 % au cours de la même période. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

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 de marché globale de la dette du Fonds; ii) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert par le Fonds; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur instruments dérivés visés du Fonds, à l'exclusion des instruments dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds à ces stratégies a varié de 8 % à 16 %.

Le Fonds est un fonds alternatif liquide axé sur le rendement. Il investit principalement dans des actions américaines et mondiales et utilisera parfois des positions courtes à des fins d'alpha.

À la fin de la période, le Fonds était principalement composé de sociétés des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'industrie. Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. La sélection des actions dans les secteurs des soins de santé et de la finance ont été les principaux détracteurs du rendement, tandis que la sélection des actions dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des technologies de l'information ont été les principaux contributeurs au rendement.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant enregistré un rendement de 24,2 %. Les marchés des actions ont généré des rendements à deux chiffres, l'inflation a reculé et l'économie mondiale est demeurée stagnante (croissance lente). Ceci a attiré l'attention des banques centrales sur la probabilité et l'ampleur des réductions de taux d'intérêt.

La Banque du Canada (la « BdC ») a été la première banque centrale du Groupe des Sept à offrir un allègement des taux d'intérêt avec une baisse de 25 points de base. La Banque centrale

européenne (BCE) a également procédé à une réduction de 25 points de base. Les deux banques centrales ont indiqué qu'il était possible de procéder à d'autres réductions même si l'inflation demeure supérieure à leurs cibles parce qu'elles s'attendent à ce que l'inflation continue de diminuer.

La Réserve fédérale américaine (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. En mai, le taux d'inflation a atteint 3,3 %. La Fed recherche un équilibre entre le risque d'une baisse trop précoce des taux et la persistance de l'inflation. Le président de la Fed, M. Powell, a mentionné qu'ils peuvent prendre leur temps pour réduire les taux d'intérêt tant que le marché du travail demeure vigoureux.

Ironiquement, la Banque du Japon a relevé ses taux d'intérêt de -0,1 % à +0,1 %, mettant ainsi fin à une période de huit ans de taux d'intérêt négatifs. L'économie japonaise, qui a été confrontée à des pressions déflationnistes pendant une longue période, voit maintenant apparaître des signes d'une inflation saine au cours des derniers mois.

Ce contexte de taux d'intérêt élevés a réussi à freiner l'inflation, mais a entraîné une croissance économique stagnante dans la plupart des régions du monde. Au deuxième semestre, les banques centrales prendront probablement des mesures plus décisives pour réduire les taux d'intérêt afin d'éviter une contraction économique.

Dix des 11 secteurs GICS (Global Industry Classification Standard) ont affiché des rendements positifs sur la période de 12 mois, les technologies de l'information, les services de communication et la finance étant ceux qui ont le plus contribué aux rendements de l'indice. Les secteurs les moins performants étaient l'immobilier, la consommation de base et les services aux collectivités.

Au cours des 12 derniers mois, le marché boursier n'a pas pleinement valorisé le nouveau leadership des valeurs de croissance, mais plutôt la lenteur des actions à un chiffre dans le secteur des entreprises technologiques à très forte capitalisation. Au cours de la période, les actions des « sept magnifiques » (Nvidia, Microsoft Corporation, Amazon.com, Inc., Meta Platforms Inc., Alphabet, Inc., Apple Inc. et Tesla), ont contribué à près de 40 % du rendement de l'indice MSCI Monde (en CAD), Tesla ayant retranché environ 32 pdb au rendement. La préférence pour les rachats, le levier d'exploitation et la sous-pondération du secteur en sont peut-être la cause. Oui, certains mouvements des actions des entreprises à très forte capitalisation étaient justifiés, car plusieurs de ces sociétés ont connu des inflexions positives dans leurs activités, mais beaucoup des leaders de l'année dernière n'ont tout simplement pas atteint les seuils de croissance que nous suivons depuis 30 ans; cependant, nous pensons qu'un point d'inflexion majeur est arrivé.

Après avoir procédé à des licenciements et à des réductions de coûts, les entreprises technologiques à très forte capitalisation se lancent dans un plan d'investissement massif lié à l'IA. Microsoft à elle seule dépensera bien plus de 40 milliards de dollars à court terme pour les centres de données et l'infrastructure d'IA. Ces

40 milliards de dollars représentent un montant supérieur au chiffre d'affaires annuel de 80 % des entreprises du S&P 500. Un grand nombre de ces sociétés à très forte capitalisation ont profité de l'énorme levier d'exploitation que leur ont procuré les réductions de coûts et les licenciements. Cette époque tire à sa fin.

Nous croyons que la plus grande opportunité pour les investisseurs se trouve aujourd'hui dans la prochaine génération de sociétés technologiques. Nous considérons que le nuage a encore de beaux jours devant lui, porté par la poursuite de la transformation numérique et la transformation des entreprises basées sur l'IA, y compris l'automatisation et l'analyse, qui se superposent. Tout cela est bâti sur une nouvelle architecture technologique moderne dans laquelle nous avons des investissements importants. Bon nombre de ces sociétés bénéficieront directement du plus grand afflux de données dans le nuage et « profiteront » des dépenses en immobilisations à très grande échelle, sans qu'elles aient besoin d'engager de dépenses. Pour cette cohorte d'entreprises, nous constatons une accélération de la croissance du chiffre d'affaires sur des bases déjà élevées et un effet de levier opérationnel significatif, car elles ne sont pas liées à l'augmentation des coûts et bénéficient directement de la demande qui en découle. Nous sommes très emballés par ce qui nous attend.

Les changements notables dans la répartition sectorielle du Fonds au cours des douze derniers mois comprenaient une diminution des secteurs de la consommation discrétionnaire et de la finance et une augmentation de la pondération du secteur des technologies de l'information. D'un point de vue régional, il y a eu une augmentation significative de la pondération des entreprises américaines et une diminution de la pondération de plusieurs autres entreprises. La pondération de plusieurs pays est passée à zéro, car les positions dans ces pays ont été abandonnées. Les pondérations par secteur et par pays dans notre portefeuille sont établies strictement en fonction de notre processus de sélection des actions ascendant.

Nous avons recours à un processus de placement rigoureux, reproductible et éprouvé qui met l'accent sur une méthode de sélection des actions ascendante. Ce processus nous amène à constituer des portefeuilles concentrés de 20 à 25 sociétés. Notre processus de placement commence par un examen de l'univers de toutes les sociétés cotées en bourse afin de repérer celles dont les revenus, les bénéfices et la capacité de devenir de plus grandes sociétés au fil du temps sont élevés. Les sociétés incluses dans les indices de référence le sont uniquement en raison de la taille de leur capitalisation et non en raison de facteurs fondamentaux ou qualitatifs. Nous choisissons activement les actions. L'univers d'actions pouvant être incluses dans nos portefeuilles se limite à celles qui répondent à nos critères de placement, et non à celles qui figurent dans l'indice de référence. Nous ne nous préoccupons pas des sociétés qui composent l'indice de référence et, par conséquent, nos portefeuilles sont très différents de leurs indices de référence. Nous nous devons de surpasser l'indice au fil du temps, et non d'avoir le même rendement que ce dernier.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 304,1 millions de dollars au 30 juin 2023 à 189,2 millions de dollars au

30 juin 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 96,1 millions de dollars et par des pertes sur les placements de –18,8 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

### *Conversion du Fonds*

Le 21 juin 2024, le Fonds d'occasions mondiales de croissance Dynamique offert par la notice d'offre a été converti en un fonds commun de placement alternatif offert au public en vertu du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement* (le « Règlement 81-102 »). Avant cette date, le Fonds offrait des parts de série A et de série F à titre privé depuis le 9 mars 2015.

### *Modification des frais d'administration à taux fixe*

Avec prise d'effet le 21 juin 2024, des frais d'administration à taux fixe de 0,05 % seront imputés aux parts de série A et de série F du 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.

### **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. 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 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 (\$)¹

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net, à la clôture de la période¹¹	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions³
<b>Série A</b>												
30 juin 2024	10,66	0,02	(0,31)	0,24	(0,52)	(0,57)	–	–	–	–	–	10,18
30 juin 2023	10,46	0,05	(0,32)	(2,51)	2,98	0,20	–	–	–	–	–	10,66
<b>Série F</b>												
30 juin 2024	11,34	0,03	(0,23)	0,18	(0,83)	(0,85)	–	–	–	–	–	10,95
30 juin 2023	11,02	0,05	(0,23)	(2,65)	3,06	0,23	–	–	–	–	–	11,34

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 ».

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 \$)¹	Nombre de parts en circulation¹	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 part (\$)⁵
<b>Série A</b>							
30 juin 2024	13 432	1 319 442	2,49	2,49	0,72	455,18	10,18
30 juin 2023	16 209	1 520 454	2,48	2,48	0,55	351,75	10,66
<b>Série F</b>							
30 juin 2024	162 383	14 833 195	1,47	1,47	0,72	455,18	10,95
30 juin 2023	272 418	24 005 991	1,44	1,44	0,55	351,75	11,34

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	2,25	42,9	57,1
Série C	2,25	41,3	58,7
Série F	1,25	–	100,0

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

## Rendement passé

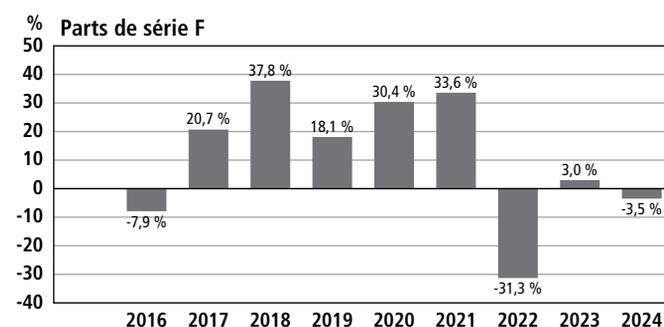
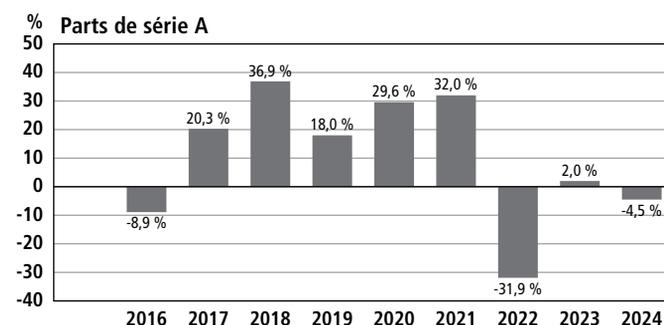
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles 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.

En examinant les données sur les performances passées du Fonds, vous devez tenir compte du fait que : i) le Fonds n'était pas un émetteur assujéti avant le 20 juin 2024; ii) les dépenses du Fonds auraient été plus élevées au cours de la période précédant le 20 juin 2024 si le Fonds avait été soumis aux exigences supplémentaires applicables aux émetteurs assujétis; iii) pendant la période où il n'était pas un émetteur assujéti, le Fonds n'était pas soumis aux restrictions et pratiques d'investissement du *Règlement 81-102 sur les fonds d'investissement*; et iv) Gestion d'actifs 1832 S.E.C. a obtenu une dispense pour le compte du Fonds afin de permettre la divulgation des données de performance antérieures du Fonds pour la période précédant le moment où il est devenu un émetteur assujéti.

## 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)



## 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	Depuis l'établissement
<b>Parts de série A</b>	% -4,5	-12,8	2,5	7,9
Indice Morningstar Global Markets Small-Mid Cap (en CAD)	% 15,4	4,3	8,7	8,2
<b>Parts de série F</b>	% -3,5	-12,0	3,5	8,8
Indice Morningstar Global Markets Small-Mid Cap (en CAD)	% 15,4	4,3	8,7	8,2

## Description des indices

Indice Morningstar Global Markets Small-Mid Cap (en CAD) – Cet indice mesure le rendement des actions de petite et moyenne capitalisation sur les marchés développés et émergents. Il cible les titres dont la capitalisation boursière se situe entre 70 % et 97 % de l'univers investissable.

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>
Actions	107,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	-7,7
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3

Par pays / région <sup>1)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
États-Unis	100,0
Israël	7,4
Panama**	0,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	-7,7

Par secteur <sup>1)2)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Technologies de l'information	63,7
Soins de santé	14,4
Consommation de base	8,5
Services de communication	8,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	-7,7
Consommation discrétionnaire	7,0
Industrie	5,5
Matériaux**	0,0

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Samsara Inc., cat. A	8,8
Cava Group Inc.	8,5
AppLovin Brookfield Corporation, cat. A	8,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	-7,7
Monday.com Ltd.	7,4
Datadog, Inc., cat. A	6,3
Axon Enterprise, Inc.	5,5
Confluent, Inc., cat. A	5,5
Blueprint Medicines Corporation	5,1
Zeta Global Holdings Corporation	4,8
ADMA Biologics Inc	4,8
Coherent Corporation	4,6
Neurocrine Biosciences, Inc.	4,5
AppFolio, Inc., cat. A	4,5
Wingstop Inc.	3,9
MACOM Technology Solutions Holdings, Inc.	3,9
Elastic NV	3,6
Monolithic Power Systems, Inc.	3,1
Dutch Bros Inc., cat. A	3,1
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	2,7
Cloudflare, Inc., cat. A	2,6
Automation Anywhere, Inc.	2,4
Toast, Inc., cat. A	2,2
Gitlab Inc., cat. A	1,1
Gitlab Inc., 47,00 \$ option d'achat, 17 janv. 2025	0,4

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.

\*\* Correspond à moins de 0,05 % de la valeur liquidative totale.