

# Fonds mondial de répartition d'actif 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 mondial de répartition d'actif 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 réaliser une croissance du capital à long terme en investissant dans un portefeuille fortement diversifié composé surtout de titres de participation et de titres de créance de sociétés établies à l'extérieur du Canada.

Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié surtout composé de titres de participation et de titres à revenu fixe de sociétés du monde entier de toutes capitalisations et dans tous les secteurs. La répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation variera, selon l'évaluation de la conjoncture économique et des marchés que fera le conseiller en valeurs. L'analyse des placements pour le portefeuille de titres de participation se fait selon une démarche par intégration centrée sur un examen soigné des différents éléments de chaque société. Ayant adopté une approche de placement axée sur la valeur, le portefeuille des titres de participation investit dans des sociétés

qui offrent une bonne valeur établie en fonction du cours actuel du titre par rapport à la valeur intrinsèque de la société.

Pour la composante des titres à revenu fixe du Fonds, le conseiller en valeurs investira dans des titres à revenu fixe, notamment des obligations de société de premier ou de second ordre, des obligations de gouvernements de pays développés et de pays en émergence, des obligations à rendement réel, des obligations à taux variable et des débetures convertibles, analysera les perspectives financières et les perspectives de gestion d'une société donnée et de son secteur et analysera 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 15,6 %. 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.

Les indices de référence généraux du Fonds, soit l'indice MSCI Monde (en CAD) et l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (en CAD), ont enregistré des rendements respectifs de 24,2 % et de 4,3 % pour la même période. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux 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 des indices présentés.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (en CAD) et à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (en CAD), a affiché un rendement de 16,0 % pour 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 enregistré un rendement conforme à l'indice de référence mixte au cours des douze derniers mois. Au cours de la période de 12 mois close le 30 juin 2024, la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé et des services de communication a été positive pour le rendement relatif, tandis que la sélection de

titres dans les secteurs de l'industrie et de la finance a été le principal facteur de dépréciation du rendement relatif. D'un point de vue régional, les sociétés américaines sont de loin celles qui ont le plus contribué au rendement, suivies par le Danemark (Novo Nordisk A/S est la seule participation détenue par le Fonds dans ce pays). Aucun pays n'a vu ses entreprises nuire de manière notable au rendement du Fonds.

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 %. Alors que les marchés des actions ont généré des rendements à deux chiffres, l'inflation a diminué et l'économie mondiale est restée 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.

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.

À la fin de la période, la part des actions du Fonds était composée de neuf des onze secteurs de l'indice MSCI Monde (en CAD). La pondération du secteur de l'énergie était inférieure à 1 % à la fin de la période. Si nous n'aimons pas les sociétés d'un secteur en particulier, nous n'accorderons aucune pondération à ce secteur. Tout au long de la période, le Fonds n'a détenu aucune société du secteur des services aux collectivités, un point positif pour le rendement relatif, car ce secteur était le troisième moins performant de l'indice de référence.

Grâce à Eli Lilly and Company et à Novo Nordisk A/S, qui figurent parmi les dix premiers contributeurs, les entreprises du secteur des soins de santé du Fonds ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence. Ces deux titres ont également été les principaux moteurs du rendement de l'indice de référence. Cependant, la pondération des actions dans le Fonds était beaucoup plus importante que celle de l'indice de référence, ce qui a conduit à une contribution des actions au rendement du Fonds supérieure à celle de l'indice de référence. Le Fonds détenait trois sociétés de services de communication au cours de l'exercice et ces trois sociétés ont contribué au rendement. Deux de ces titres, Meta Platforms Inc. et Netflix Inc., figurent parmi les dix titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds. L'indice de référence détenait également ces actions, mais à une pondération nettement inférieure, et leur contribution au rendement de l'indice de référence a été inférieure à celle du Fonds.

Les titres financiers du Fonds ont contribué positivement au rendement absolu et ont généré un rendement de 18 %, mais ont nuï au rendement relatif, car les titres financiers de l'indice de référence ont affiché un rendement supérieur à celui du Fonds. Mastercard Inc., du secteur de la finance, est l'un des dix titres qui ont le plus nuï au rendement du Fonds, tandis qu'aucune des sociétés financières détenues par l'indice de référence n'a considérablement nuï au rendement. La surpondération du Fonds dans le secteur de l'industrie a été favorable au rendement relatif et les titres du Fonds dans ce secteur ont contribué positivement au rendement absolu, mais ont nuï au rendement relatif, car les titres de l'indice de référence dans ce secteur ont affiché un rendement supérieur à celui du Fonds. La raison principale en est la détention de longue date de Schweiter Technologies AG. Depuis que cette action est détenue, elle a contribué positivement au rendement à long terme du Fonds; cependant, au cours des douze derniers mois, elle a été le plus grand détracteur du rendement et l'action n'était pas détenue par l'indice de référence.

Au cours de la période, les rendements de la composante titres à revenu fixe du Fonds ont nuï au rendement relatif, car les titres à revenu fixe détenus par l'indice de référence ont affiché un rendement plus élevé. La composante titres à revenu fixe a été

entièrement investie dans des bons du Trésor à court terme au cours du premier semestre de la période. Les rendements ont chuté en octobre et en novembre et la courte durée financière des bons du Trésor aurait nuï au rendement. Des obligations du Trésor américain sur 10 ans ont été achetées au cours de la seconde moitié de la période, ce qui a augmenté la durée financière du portefeuille. Cette durée financière plus longue aurait nuï au rendement, car les taux ont augmenté de janvier à avril.

Les changements marquants dans la répartition sectorielle des actions du Fonds au cours des douze derniers mois ont été une augmentation des pondérations des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé et une diminution des pondérations des secteurs de l'industrie et de la consommation discrétionnaire. Les changements notables apportés à la répartition géographique comprennent une augmentation significative de la pondération des États-Unis et une diminution des pondérations d'Israël, de la Suisse et de la France. Tous les titres français ont été retirés au cours de la période. Les modifications apportées aux répartitions régionales et sectorielles sont le résultat du processus d'investissement ascendant.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 2,6 milliards de dollars au 30 juin 2023 à 2,3 milliards de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 647,7 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 2,8 millions de dollars et par des gains sur les placements de 355,5 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

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

## Événements récents

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

## Opérations avec des parties liées

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

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire

(chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

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

### **Frais de gestion**

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

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

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

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

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

### **Commissions de courtage**

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Pour la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 30 000 \$ à des courtiers liés.

### **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 (\$)¹

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net, à la clôture de la période¹	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions³
<b>Série A</b>												
30 juin 2024	18,00	0,39	(0,47)	3,42	(0,64)	2,70	–	–	–	–	–	20,82
30 juin 2023	17,25	0,40	(0,45)	(0,22)	1,02	0,75	–	–	–	–	–	18,00
30 juin 2022	18,95	0,22	(0,48)	(0,02)	(1,41)	(1,69)	–	–	–	–	–	17,25
30 juin 2021	18,32	0,19	(0,50)	0,44	0,58	0,71	–	–	(0,20)	–	(0,20)	18,95
30 juin 2020	17,67	0,26	(0,48)	0,22	1,59	1,59	–	–	(0,90)	–	(0,90)	18,32
<b>Série F</b>												
30 juin 2024	20,39	0,44	(0,29)	3,90	(0,71)	3,34	–	(0,05)	–	–	(0,05)	23,79
30 juin 2023	19,31	0,45	(0,27)	(0,25)	1,15	1,08	–	–	–	–	–	20,39
30 juin 2022	20,96	0,24	(0,28)	(0,06)	(1,66)	(1,76)	–	–	–	–	–	19,31
30 juin 2021	20,18	0,22	(0,31)	0,46	0,63	1,00	–	–	(0,37)	–	(0,37)	20,96
30 juin 2020	19,31	0,29	(0,29)	0,23	1,81	2,04	–	–	(1,08)	–	(1,08)	20,18
<b>Série FT</b>												
30 juin 2024	14,42	0,31	(0,20)	2,73	(0,53)	2,31	–	(0,03)	–	(0,69)	(0,72)	16,07
30 juin 2023	14,43	0,33	(0,20)	(0,20)	0,85	0,78	–	–	–	(0,80)	(0,80)	14,42
30 juin 2022	16,52	0,19	(0,22)	(0,03)	(1,23)	(1,29)	–	–	–	(0,86)	(0,86)	14,43
30 juin 2021	16,41	0,17	(0,25)	0,45	0,39	0,76	–	–	(0,42)	(0,40)	(0,82)	16,52
30 juin 2020	15,84	0,24	(0,24)	0,15	1,55	1,70	–	–	(1,01)	–	(1,01)	16,41

**FONDS MONDIAL DE RÉPARTITION D'ACTIF DYNAMIQUE**

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période <sup>1)</sup>
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2)</sup>	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>3)</sup>	
<b>Série I</b>												
30 juin 2024	22,42	0,49	(0,10)	4,34	(0,85)	3,88	-	(0,17)	-	-	(0,17)	26,28
30 juin 2023	21,03	0,50	(0,09)	(0,29)	1,27	1,39	-	-	-	-	-	22,42
30 juin 2022	22,62	0,26	(0,09)	(0,01)	(1,69)	(1,53)	-	-	-	-	-	21,03
30 juin 2021	21,84	0,23	(0,12)	0,58	0,72	1,41	-	-	(0,68)	-	(0,68)	22,62
30 juin 2020	21,07	0,31	(0,11)	0,29	1,86	2,35	-	-	(1,56)	-	(1,56)	21,84
<b>Série O</b>												
30 juin 2024	22,65	0,49	(0,08)	4,34	(0,81)	3,94	-	(0,17)	-	-	(0,17)	26,57
30 juin 2023	21,24	0,50	(0,08)	(0,29)	1,28	1,41	-	-	-	-	-	22,65
30 juin 2022	22,83	0,26	(0,07)	(0,04)	(1,78)	(1,63)	-	-	-	-	-	21,24
30 juin 2021	21,94	0,23	(0,11)	0,52	0,70	1,34	-	-	(0,59)	-	(0,59)	22,83
30 juin 2020	21,04	0,31	(0,10)	0,25	1,96	2,42	-	-	(1,43)	-	(1,43)	21,94
<b>Série T</b>												
30 juin 2024	9,46	0,20	(0,24)	1,73	(0,35)	1,34	-	-	-	(0,48)	(0,48)	10,42
30 juin 2023	9,57	0,22	(0,24)	(0,13)	0,56	0,41	-	-	-	(0,53)	(0,53)	9,46
30 juin 2022	11,09	0,12	(0,27)	(0,01)	(0,83)	(0,99)	-	-	-	(0,58)	(0,58)	9,57
30 juin 2021	11,15	0,11	(0,30)	0,30	0,33	0,44	-	-	(0,16)	(0,40)	(0,56)	11,09
30 juin 2020	10,81	0,16	(0,29)	0,13	0,97	0,97	-	-	(0,61)	-	(0,61)	11,15

- 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 \$) <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	1 078 791	51 819 880	2,25	2,25	0,14	302,09	20,82
30 juin 2023	1 220 539	67 793 729	2,26	2,26	0,11	189,49	18,00
30 juin 2022	1 384 790	80 283 961	2,26	2,26	0,10	216,00	17,25
30 juin 2021	1 579 970	83 388 624	2,30	2,30	0,29	313,83	18,95
30 juin 2020	1 106 815	60 406 754	2,32	2,32	0,24	366,93	18,32
<b>Série F</b>							
30 juin 2024	597 119	25 103 570	1,09	1,09	0,14	302,09	23,79
30 juin 2023	663 183	32 531 631	1,10	1,10	0,11	189,49	20,39
30 juin 2022	749 193	38 807 536	1,10	1,10	0,10	216,00	19,31
30 juin 2021	804 220	38 366 143	1,12	1,12	0,29	313,83	20,96
30 juin 2020	516 044	25 575 809	1,13	1,13	0,24	366,93	20,18
<b>Série FT</b>							
30 juin 2024	40 023	2 490 352	1,09	1,09	0,14	302,09	16,07
30 juin 2023	43 749	3 034 169	1,09	1,09	0,11	189,49	14,42
30 juin 2022	57 226	3 965 158	1,09	1,09	0,10	216,00	14,43
30 juin 2021	68 653	4 156 937	1,10	1,10	0,29	313,83	16,52
30 juin 2020	56 682	3 454 693	1,12	1,13	0,24	366,93	16,41
<b>Série I</b>							
30 juin 2024	24 769	942 466	0,16	0,16	0,14	302,09	26,28
30 juin 2023	26 636	1 188 046	0,15	0,15	0,11	189,49	22,42
30 juin 2022	33 103	1 573 912	0,15	0,15	0,10	216,00	21,03
30 juin 2021	40 817	1 804 238	0,16	0,16	0,29	313,83	22,62
30 juin 2020	32 015	1 465 912	0,16	0,16	0,24	366,93	21,84
<b>Série O</b>							
30 juin 2024	504 709	18 997 953	0,10	0,10	0,14	302,09	26,57
30 juin 2023	575 658	25 416 586	0,10	0,10	0,11	189,49	22,65
30 juin 2022	675 554	31 811 635	0,10	0,10	0,10	216,00	21,24
30 juin 2021	743 419	32 564 044	0,10	0,10	0,29	313,83	22,83
30 juin 2020	501 732	22 869 718	0,10	0,10	0,24	366,93	21,94

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 T</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>33 063</b>	<b>3 173 160</b>	<b>2,20</b>	<b>2,20</b>	<b>0,14</b>	<b>302,09</b>	<b>10,42</b>
30 juin 2023	43 244	4 573 436	2,21	2,21	0,11	189,49	9,46
30 juin 2022	53 477	5 585 249	2,23	2,23	0,10	216,00	9,57
30 juin 2021	60 303	5 439 484	2,26	2,26	0,29	313,83	11,09
30 juin 2020	50 298	4 512 788	2,31	2,31	0,24	366,93	11,15

- 1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.
- 2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

### Frais de gestion

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

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre <sup>†</sup> (%)
Série A	1,90	51,2	48,8
Série F	0,85	—	100,0
Série FT	0,85	—	100,0
Série I*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	1,90	50,5	49,5

\* 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

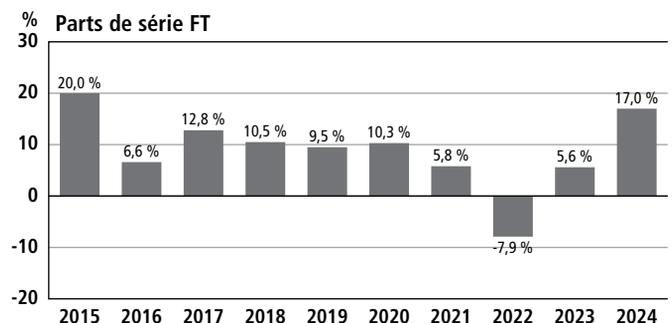
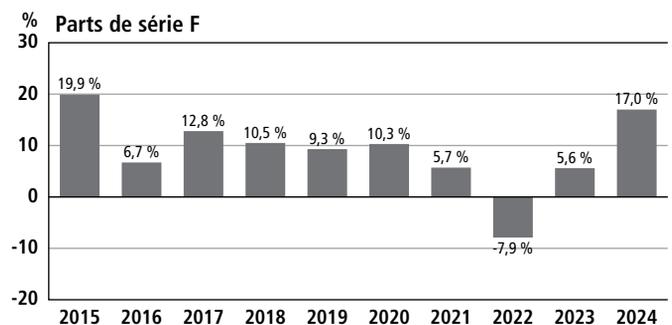
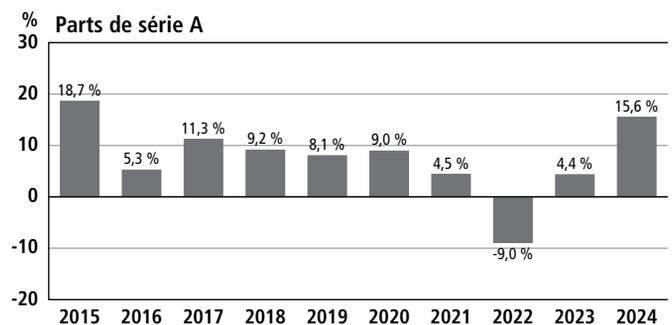
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

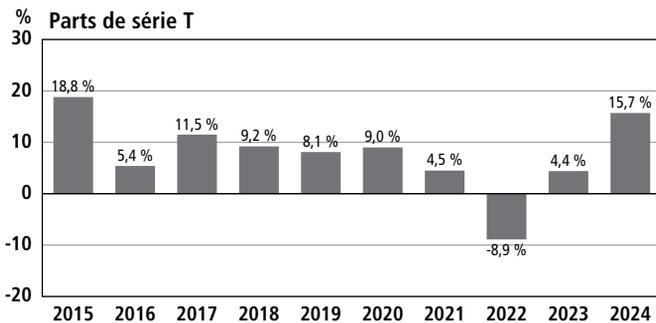
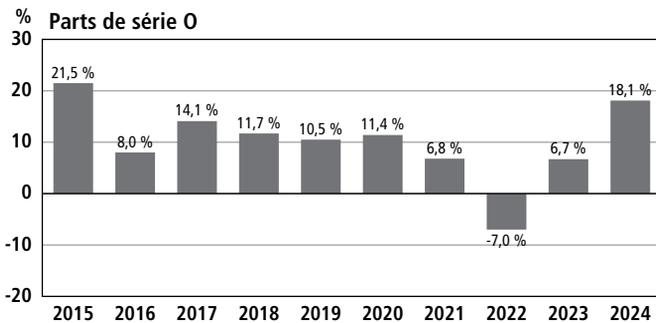
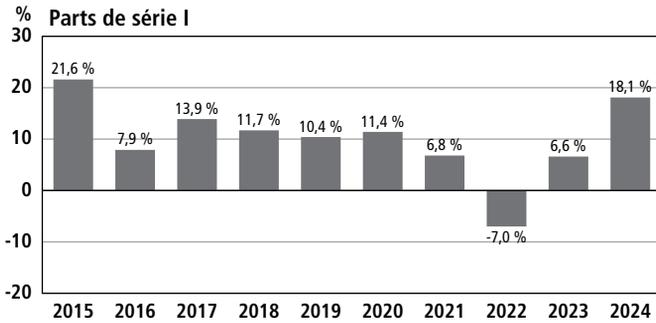
#### Rendements annuels

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)





**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>	%	15,6	3,2	4,6	7,5	–
Indice de référence mixte*	%	16,0	5,3	7,2	8,1	–
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	24,2	10,4	12,8	11,9	–
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,3	-2,4	-1,2	2,1	–
<b>Parts de série F</b>	%	17,0	4,4	5,8	8,8	–
Indice de référence mixte*	%	16,0	5,3	7,2	8,1	–
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	24,2	10,4	12,8	11,9	–
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,3	-2,4	-1,2	2,1	–

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Parts de série FT</b>	%	17,0	4,4	5,8	8,8	–
Indice de référence mixte*	%	16,0	5,3	7,2	8,1	–
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	24,2	10,4	12,8	11,9	–
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,3	-2,4	-1,2	2,1	–
<b>Parts de série I</b>	%	18,1	5,4	6,8	9,9	–
Indice de référence mixte*	%	16,0	5,3	7,2	8,1	–
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	24,2	10,4	12,8	11,9	–
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,3	-2,4	-1,2	2,1	–
<b>Parts de série O</b>	%	18,1	5,4	6,9	9,9	–
Indice de référence mixte*	%	16,0	5,3	7,2	8,1	–
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	24,2	10,4	12,8	11,9	–
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,3	-2,4	-1,2	2,1	–
<b>Parts de série T</b>	%	15,7	3,2	4,6	7,5	–
Indice de référence mixte*	%	16,0	5,3	7,2	8,1	–
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	24,2	10,4	12,8	11,9	–
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,3	-2,4	-1,2	2,1	–

\* L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (en CAD) et à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD).

**Description des indices**

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (en CAD) – Cet indice donne une mesure des marchés mondiaux des titres de créance de catégorie investissement à taux fixe. Il comprend les obligations du Trésor, d'organismes gouvernementaux, de sociétés et titrisées à taux fixe d'émetteurs de pays développés et émergents.

Indice MSCI Monde (en CAD) – Cet indice de capitalisation boursière ajusté selon le flottant est conçu pour mesurer la performance des marchés développés des actions à l'échelle mondiale.

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	69,2
Obligations et débetures	25,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	5,8
Autres éléments d'actif (de passif) net	-0,8

Par pays / région <sup>1)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
États-Unis	80,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	5,8
Suisse	4,5
Danemark	2,5
Japon	2,3
Taiwan	2,3
Israël	1,8
Pays-Bas	1,4

Par secteur <sup>1)2)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Technologies de l'information	25,4
Soins de santé	8,7
Finance	8,5
Services de communication	8,5
Consommation discrétionnaire	6,4
Industrie	6,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	5,8
Matériaux	2,7
Consommation de base	2,5
Énergie	0,4

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Trésor des États-Unis, 4,50 %, 15 nov. 2033	25,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	5,8
Microsoft Corporation	5,0
Apple Inc.	4,9
Alphabet Inc., cat. A	4,1
Amazon.com, Inc.	3,5
NVIDIA Corporation	3,2
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,9
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	2,7
Eli Lilly and Company	2,6
Bank of America Corporation	2,5
Novo Nordisk A/S, cat. B	2,5
Hitachi, Ltd.	2,3
INFICON Holding AG	2,3
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	2,3
JPMorgan Chase & Co.	2,2
Boston Scientific Corporation	2,0
Western Digital Corporation	1,9
Costco Wholesale Corporation	1,8
McKesson Corporation	1,6
Chipotle Mexican Grill, Inc.	1,5
General Electric Company	1,5
Netflix, Inc.	1,5
ASML Holding NV	1,4
LafargeHolcim Ltd	1,4

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.