

## Catégorie Croissance américaine Power 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 la Catégorie Croissance américaine Power 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 réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés américaines.

Le Fonds représente un portefeuille négocié activement et concentré en titres de participation choisis selon un style de placement axé sur la croissance. Ce style de placement vise à repérer les sociétés dont la croissance des bénéfices actuelle ou future est supérieure à la moyenne par rapport à l'ensemble du marché et aux autres sociétés comparables.

Le conseiller en valeurs peut utiliser différentes techniques, comme l'analyse fondamentale, pour évaluer le potentiel de croissance. Il évalue alors la situation financière et la gestion de chaque société, son secteur et l'économie dans son ensemble.

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 13,7 %. 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 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.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à l'indice de référence au cours de la période, principalement en raison de la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé. La sélection des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire a été un facteur clé du rendement relatif.

Le marché des actions américain a clôturé la période de 12 mois en territoire positif, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant généré un rendement de 28,7 %. 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 les services financiers. Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier, les services aux collectivités et les biens de consommation de base.

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 sociétés technologiques à très forte capitalisation. Au cours de la période, les titres des « sept magnifiques » (Nvidia, Microsoft, Amazon.com, Meta Platforms Inc., Alphabet, Apple et Tesla) ont contribué pour près de la moitié au rendement de l'indice S&P 500 (en CAD), et Tesla a retranché environ 50 pds 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 sociétés 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 pensons que la plus grande opportunité pour les investisseurs se trouve aujourd'hui dans la prochaine génération d'entreprises 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 basée 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.

Au terme de la période, le Fonds était principalement composé de sociétés des secteurs des technologies de l'information, des soins de santé, de la consommation discrétionnaire et des services de communication. Au cours de la plupart des périodes de présentation de l'information financière, la sélection des titres dans les secteurs des technologies de l'information et des soins de santé a eu un effet positif sur le rendement et a été un facteur clé des rendements à long terme du Fonds. Au cours des douze derniers mois, la sélection des titres dans ces deux secteurs a nui au rendement relatif; toutefois, les placements du Fonds dans les technologies de l'information ont grandement contribué au rendement absolu. Cinq des titres du Fonds appartenant au secteur des technologies de l'information et trois au secteur des soins de santé ont figuré parmi les dix principaux détracteurs du rendement du Fonds. Une seule d'entre elles, une société de technologie de l'information, était détenue par l'indice de référence. Quatre sociétés du secteur des technologies de l'information figuraient parmi les dix principaux contributeurs du Fonds. L'une de ces sociétés n'était pas détenue par l'indice de référence. Quatre des dix titres ayant le plus contribué au rendement de l'indice de référence étaient des sociétés du secteur des technologies de l'information. Seule une de ces sociétés répondait aux critères d'investissement dans la croissance du Fonds et a été détenue au cours de la période.

Les principaux changements apportés à la répartition sectorielle du Fonds au cours des six derniers mois comprennent une augmentation de la pondération du secteur des services de communication et une diminution de la pondération des secteurs des soins de santé et des technologies de l'information. La pondération sectorielle de notre portefeuille est établie strictement en fonction de notre processus de sélection des titres ascendant.

Nous avons recours à un processus de placement rigoureux, reproductible et éprouvé qui met l'accent sur une méthode de sélection des titres 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 819,6 millions de dollars au 30 juin 2023 à 814,2 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 111,1 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 1,9 million de dollars et par des gains sur les placements de 107,6 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

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

## **Événements récents**

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

## **Opérations avec des parties liées**

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

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

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

## **Frais de gestion**

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

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

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

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

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

### **Prime de rendement**

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

### **Services de placement**

Certains courtiers inscrits qui distribuent les 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<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 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	Actif net, à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net, à la clôture de la période¹)
		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	13,62	0,03	(0,37)	3,27	(1,17)	1,76	–	–	–	–	–	15,48
30 juin 2023	12,71	0,02	(0,33)	(2,35)	3,49	0,83	–	–	–	–	–	13,62
30 juin 2022	20,40	0,02	(0,50)	(2,08)	(3,91)	(6,47)	–	–	(1,10)	–	(1,10)	12,71
30 juin 2021	20,09	0,03	(0,61)	5,27	(1,76)	2,93	–	–	(3,06)	–	(3,06)	20,40
30 juin 2020	15,06	0,01	(0,54)	2,42	5,14	7,03	–	–	(1,75)	–	(1,75)	20,09
<b>Série F</b>												
30 juin 2024	19,53	0,04	(0,32)	4,71	(1,63)	2,80	–	–	–	–	–	22,44
30 juin 2023	18,02	0,03	(0,27)	(3,29)	4,97	1,44	–	–	–	–	–	19,53
30 juin 2022	28,85	0,02	(0,40)	(3,75)	(5,76)	(9,89)	–	–	(1,76)	–	(1,76)	18,02
30 juin 2021	27,77	0,04	(0,56)	6,93	(2,16)	4,25	–	–	(3,85)	–	(3,85)	28,85
30 juin 2020	20,84	0,02	(0,70)	3,67	8,41	11,40	–	–	(2,57)	–	(2,57)	27,77
<b>Série FT</b>												
30 juin 2024	4,72	0,01	(0,07)	1,10	(0,39)	0,65	–	–	–	(0,34)	(0,34)	5,03
30 juin 2023	4,87	0,01	(0,07)	(0,85)	1,28	0,37	–	–	(0,20)	(0,33)	(0,53)	4,72
30 juin 2022	8,56	0,01	(0,11)	(1,30)	(1,79)	(3,19)	–	–	(0,76)	(0,44)	(1,20)	4,87
30 juin 2021*	10,00	0,01	(0,28)	1,87	(1,06)	0,54	–	–	–	(2,23)	(2,23)	8,56
* Les parts de série FT ont été lancées le 6 juill. 2020.												
<b>Série IP</b>												
30 juin 2024	32,63	0,07	(0,15)	7,91	(2,93)	4,90	–	–	–	–	–	37,93
30 juin 2023	29,75	0,05	(0,10)	(5,52)	8,57	3,00	–	–	–	–	–	32,63
30 juin 2022	47,74	0,04	(0,14)	(3,80)	(9,48)	(13,38)	–	–	(3,49)	–	(3,49)	29,75
30 juin 2021	47,57	0,07	(0,26)	12,20	(3,80)	8,21	–	–	(9,13)	–	(9,13)	47,74
30 juin 2020	35,06	0,03	(0,67)	5,58	11,59	16,53	–	–	(4,00)	–	(4,00)	47,57
<b>Série T</b>												
30 juin 2024	7,94	0,02	(0,21)	1,84	(0,67)	0,98	–	–	–	(0,57)	(0,57)	8,38
30 juin 2023	8,31	0,01	(0,21)	(1,45)	2,13	0,48	–	–	(0,34)	(0,55)	(0,89)	7,94
30 juin 2022	14,78	0,01	(0,35)	(1,31)	(2,67)	(4,32)	–	–	(1,31)	(0,77)	(2,08)	8,31
30 juin 2021	15,81	0,02	(0,46)	3,98	(1,44)	2,10	–	–	(1,95)	(1,66)	(3,61)	14,78
30 juin 2020	12,66	0,01	(0,42)	1,97	3,40	4,96	–	–	(1,36)	(0,89)	(2,25)	15,81

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 ».

- 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 \$) <sup>1)</sup>	Nombre d'actions 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 action (\$)
<b>Série A</b>							
30 juin 2024	325 413	21 019 658	2,40	2,40	0,30	522,73	15,48
30 juin 2023	333 238	24 464 858	2,42	2,42	0,21	345,54	13,62
30 juin 2022	336 195	26 453 094	2,40	2,40	0,17	409,92	12,71
30 juin 2021	554 880	27 205 772	2,73	2,73	0,18	393,33	20,40
30 juin 2020	449 468	22 376 851	3,21	3,22	0,18	262,88	20,09
<b>Série F</b>							
30 juin 2024	432 352	19 264 346	1,31	1,31	0,30	522,73	22,44
30 juin 2023	428 409	21 933 116	1,31	1,31	0,21	345,54	19,53
30 juin 2022	400 265	22 207 772	1,31	1,31	0,17	409,92	18,02
30 juin 2021	488 505	16 934 781	1,77	1,77	0,18	393,33	28,85
30 juin 2020	335 408	12 078 750	2,99	3,01	0,18	262,88	27,77
<b>Série FT</b>							
30 juin 2024	12 762	2 535 606	1,31	1,31	0,30	522,73	5,03
30 juin 2023	12 496	2 648 775	1,31	1,31	0,21	345,54	4,72
30 juin 2022	12 454	2 555 365	1,32	1,32	0,17	409,92	4,87
30 juin 2021	14 438	1 686 465	2,96	3,01	0,18	393,33	8,56
<b>Série IP</b>							
30 juin 2024	18 146	478 372	0,13	0,13	0,30	522,73	37,93
30 juin 2023	18 625	570 826	0,13	0,13	0,21	345,54	32,63
30 juin 2022	20 361	684 380	0,13	0,13	0,17	409,92	29,75
30 juin 2021	37 190	779 005	0,35	0,35	0,18	393,33	47,74
30 juin 2020	29 222	614 272	1,62	1,62	0,18	262,88	47,57
<b>Série T</b>							
30 juin 2024	25 485	3 042 064	2,43	2,43	0,30	522,73	8,38
30 juin 2023	26 874	3 382 687	2,43	2,43	0,21	345,54	7,94
30 juin 2022	30 080	3 620 831	2,41	2,41	0,17	409,92	8,31
30 juin 2021	56 169	3 800 771	2,74	2,74	0,18	393,33	14,78
30 juin 2020	46 048	2 912 831	3,11	3,11	0,18	262,88	15,81

\* Annualisé

- 1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.
- 2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.
- 3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital impossible 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	2,00	46,6	53,4
Série F	1,00	–	100,0
Série FT	1,00	–	100,0
Série IP*	s. o.	–	–
Série T	2,00	48,1	51,9

\* 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

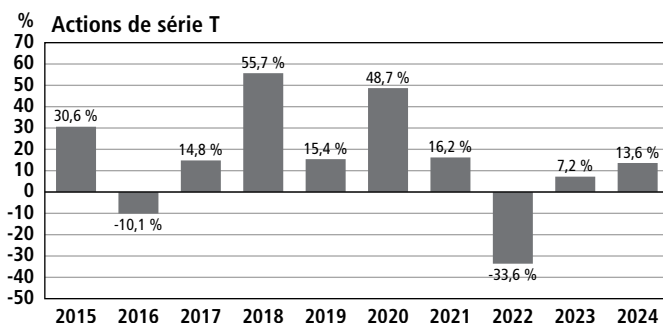
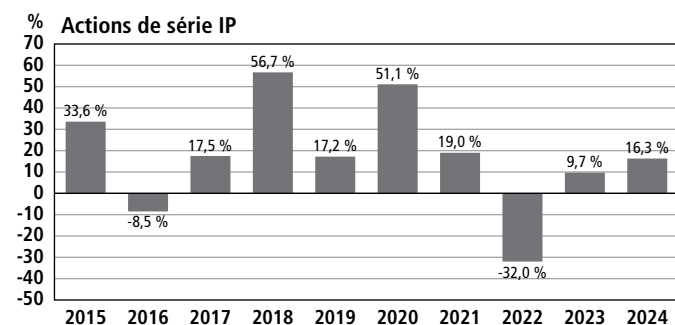
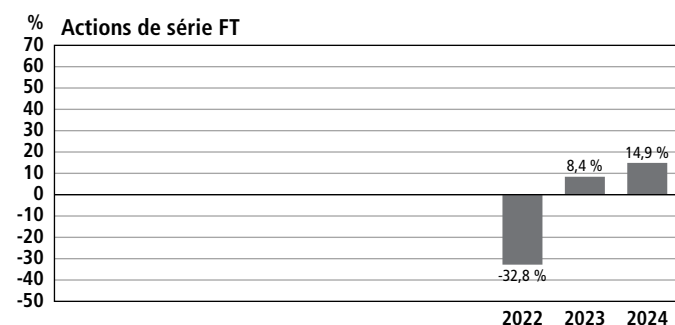
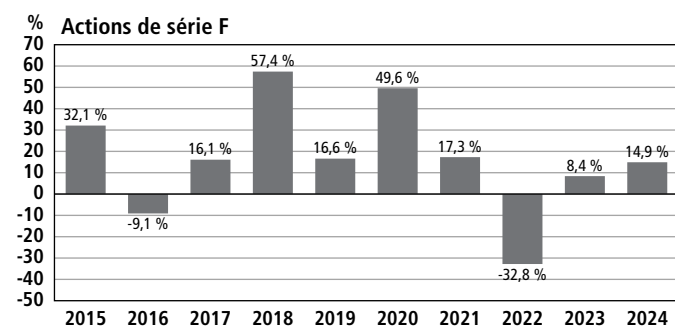
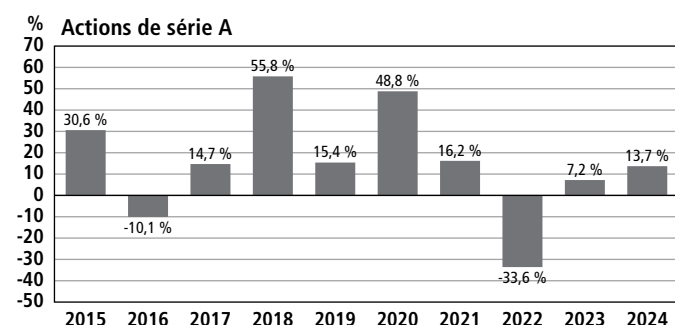
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les

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)



### 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>Actions de série A</b>	%	13,7	-6,8	7,0	13,0	-
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	-
<b>Actions de série F</b>	%	14,9	-5,8	8,0	14,2	-
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	-
<b>Actions de série FT</b>	%	14,9	-5,8	-	-	-2,5
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	-	-	16,1
<b>Actions de série IP</b>	%	16,3	-4,7	9,3	15,2	-
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	-
<b>Actions de série T</b>	%	13,6	-6,8	6,9	13,0	-
Indice S&P 500 (en CAD)	%	28,7	13,7	16,1	15,7	-

### Description des indices

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](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	99,0
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Par pays / région <sup>1)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
États-Unis	99,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Par secteur <sup>1)2)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Technologies de l'information	55,3
Soins de santé	13,7
Services de communication	12,0
Consommation discrétionnaire	9,1
Consommation de base	4,5
Industrie	4,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	7,0
Datadog, Inc., cat. A	6,9
Trade Desk, Inc. (The)	6,1
Eli Lilly and Company	6,1
Elastic NV	5,9
Samsara Inc., cat. A	5,8
Confluent, Inc., cat. A	4,9
AppLovin Corporation, cat. A	4,8
Cava Group Inc.	4,5
Axon Enterprise, Inc.	4,4
Wingstop Inc.	4,3
ServiceNow, Inc.	4,3
Pinterest, Inc., cat. A	4,2
Cloudflare, Inc., cat. A	4,2
Arista Networks, Inc.	4,1
Palantir Technologies Inc.	3,7
Netflix, Inc.	3,0
Amazon.com, Inc.	2,9
Neurocrine Biosciences, Inc.	2,9
Intuitive Surgical, Inc.	2,6
Blueprint Medicines Corporation	2,0
Draftkings Inc	1,8
Snowflake Inc., cat. A	1,5
Toast, Inc., cat. A	0,5
Automation Anywhere, Inc.	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.