

Fonds de rendement stratégique américain Dynamique

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 30 juin 2025

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186 (sans frais), en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, 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 du Fonds, 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 de rendement stratégique américain 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 procurer une plus-value du capital à long terme et un revenu en investissant surtout dans une vaste gamme de titres de participation et de créance américains et en se concentrant sur une approche axée sur la valeur pour la sélection de titres de participation.

Pour atteindre son objectif de placement, le Fonds utilisera, en fonction des conjonctures économique et financière, une répartition flexible en choisissant des titres dans un vaste éventail de titres de participation et de créance surtout américains.

Pour ce qui est du portefeuille de titres de participation, le Fonds peut investir dans un large éventail de catégories d'actifs, comme des titres assortis de revenu, sans restrictions quant au secteur ou à la capitalisation boursière. L'analyse des placements se fait selon une démarche ascendante centrée sur un examen

attentif des différents éléments de la société. En se concentrant sur une approche de placement axée sur la valeur, le conseiller en valeurs choisit généralement des investissements en repérant des titres réputés sous-évalués par rapport à leur juste valeur marchande.

Pour ce qui est du portefeuille à revenu fixe, le Fonds peut investir dans une vaste gamme de titres, comme des obligations de sociétés de premier ordre, des obligations à rendement élevé, des obligations gouvernementales, des titres non notés, des produits structurés, des prêts privilégiés de premier rang, des titres convertibles, des FNB et des sociétés d'investissement à capital fixe. Le conseiller en valeurs suit une méthode de placement exhaustive d'analyse descendante et d'analyse ascendante, en se concentrant sur le rapport risque bénéfices de chaque placement dans des titres de créances d'un portefeuille diversifié.

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds, entre autres, 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 2025 (la « période »), les parts de série A du Fonds ont généré un rendement total de 6,3 %. 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.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, à savoir l'indice S&P 500 (en CAD) et l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD) ont respectivement réalisé un rendement de 14,6 % et de 5,6 %. 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 40 % de l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond (en CAD) et à 60 % de l'indice S&P 500 (en CAD), a affiché un rendement de 11,1 % au cours de la même période. Nous avons inclus cette comparaison, qui reflète plus fidèlement les secteurs du marché ou les catégories dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile au rendement du Fonds.

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 14,6 %. Au cours de cette période, les marchés boursiers ont enregistré des rendements à deux chiffres alors que les États-Unis organisaient leurs élections présidentielles et que le président Trump, qui a annoncé des droits de douane à l'échelle mondiale, prenait ses fonctions, tandis que la guerre en Ukraine s'est poursuivie et que les troubles au Moyen-Orient ont persisté.

La proposition initiale du président Trump d'imposer des droits de douane a provoqué une onde de choc sur les marchés des actions et des obligations. Les marchés ont indiqué que cela ferait monter l'inflation et les taux d'intérêt, affaiblirait la confiance des consommateurs et des entreprises et déclencherait une récession. Bien que le président Trump ait réduit les droits de douane par rapport à sa proposition initiale, les droits de douane sont entrés en vigueur au Canada, au Mexique et en Chine, ainsi que sur les automobiles, l'acier et l'aluminium. Cela a eu une incidence sur la croissance économique, car l'économie américaine s'est contractée à un taux annualisé de 0,5 %. Cette évolution s'explique en grande partie par la croissance anémique des dépenses de consommation et des exportations. Il s'agit de la première baisse trimestrielle depuis 2022.

Sur le plan monétaire, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a réduit les taux d'intérêt à trois reprises de septembre à décembre. Il n'y a pas encore eu de baisse des taux en 2025, alors que le président de la Fed, Jerome Powell, continue d'évaluer les effets des tarifs sur l'inflation. Jusqu'à présent cette année, l'inflation est passée de 3 % en janvier à 2,4 % en mai, toujours au-dessus du taux cible de 2 % de la Fed.

Neuf des onze secteurs de la classification GICS (*Global Industry Classification Standard*) ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice. Les secteurs les plus performants ont été la finance, les services aux collectivités et les services de communication. Les secteurs les moins performants ont été les soins de santé, l'énergie et les matériaux.

En ce qui concerne les titres à revenu fixe, le rendement des bons du Trésor à 10 ans des États a chuté à 3,6 % en septembre. Des suites de l'élection de Donald Trump, les marchés obligataires ont connu un important mouvement de liquidation volatile en grande partie imputable à l'appréhension de politiques inflationnistes et de déficits plus importants sous la nouvelle administration, ce qui a entraîné une hausse des rendements des bons du Trésor américain. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a entamé sa propre politique d'assouplissement avec une baisse de 50 pb en septembre, la première baisse depuis la fin de l'assouplissement d'urgence pendant la pandémie. Elle a ensuite procédé à deux autres baisses de 25 points de base, en novembre et en décembre, avant de maintenir le taux des fonds stable tout au long du premier semestre de 2025. L'attitude prudente de la Fed reflète les pressions inflationnistes persistantes et l'incertitude entourant l'incidence économique des nouvelles politiques commerciales. Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, tels que mesurés par l'indice ICE BofA Canadian Corporate OAS (Option-Adjusted Spread), se sont élargis en juillet et en août,

avant de se resserrer à des niveaux records pour la période au quatrième trimestre. Aux États-Unis, les écarts de taux ont subi des pressions supplémentaires au deuxième trimestre en raison des nouvelles annonces de tarifs douaniers par l'administration Trump, qui a soulevé des préoccupations au sujet des marges des entreprises et des flux commerciaux mondiaux. Toutefois, les écarts se sont graduellement resserrés en juin, les marchés s'étant ajustés au contexte de politique monétaire et l'appétit pour le risque étant revenu, en particulier pour les titres de première qualité.

Le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte au cours de la période, en grande partie en raison de la sélection des actions au sein des secteurs des technologies de l'information et des services de communication, ainsi que par la surpondération et la sélection des titres au sein du secteur des soins de santé. Le rendement décevant du secteur des technologies de l'information et des services de communication s'explique en grande partie par l'accent mis par le Fonds sur la qualité et les dividendes, car bon nombre des titres les plus prometteurs de ces secteurs étaient des sociétés axées sur la croissance qui avaient une exposition au secteur de l'intelligence artificielle. Au sein du secteur des soins de santé, la sous-performance est en grande partie imputable à un seul placement, soit UnitedHealth Group. Après que des problèmes fondamentaux ont été soulevés au sujet des plans de tarification erronée et des informations faisant état d'une enquête gouvernementale, la position a été liquidée en raison de l'échec de la thèse d'investissement et du profil de risque accru.

Malgré un rendement relativement faible, les actions ont été le principal facteur ayant contribué aux rendements absolus au cours de la période. Les secteurs de la finance, des technologies de l'information et de l'industrie ont été les principaux moteurs du rendement. La performance était généralisée dans l'ensemble du secteur des services financiers, les banques, les services de traitement des paiements et les bourses de valeurs, ainsi que les gestionnaires d'actifs alternatifs étant parmi les principaux contributeurs. Bien que les titres du secteur des technologies de l'information aient eu un effet défavorable sur le rendement relatif, ils ont tout de même été un contributeur principal au rendement absolu, car les titres axés sur la qualité du portefeuille ont également bénéficié de leur exposition à l'intelligence artificielle. Dans le secteur de l'industrie, les sociétés les plus exposées à l'électrification sont celles qui ont le plus contribué au rendement. Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance, on retrouve Oracle, JP Morgan Chase & Co. et Visa Inc. Parallèlement le secteur des soins de santé a quant à lui été le principal obstacle à la performance, ce qui était également le cas pour l'ensemble du marché américain. Les titres ayant le plus nui au rendement comprennent UnitedHealth Group, Thermo Fisher Scientific Inc. et Elevance Health Inc. La répartition des titres à revenu fixe a également contribué au rendement global, en hausse de quelques points, tandis que l'indice de référence correspondant a terminé en baisse.

La répartition de l'actif du Fonds est demeurée stable au cours de la période. Les changements les plus importants ont été apportés au sein de la composante actions. Les augmentations les plus

importantes ont été enregistrées dans les secteurs des technologies de l'information et de la consommation de base. Dans le secteur des technologies de l'information, le Fonds a ajouté des placements dans des semiconducteurs et des applications logicielles, tandis que dans le secteur de la consommation de base, il a consolidé ses positions existantes. Parallèlement, le portefeuille a réduit l'exposition aux secteurs finance, consommation discrétionnaire et industrie.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 161,2 millions de dollars au 30 juin 2024 à 177,9 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 6,2 millions de dollars, par des gains sur les placements de 11,2 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,7 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

Certaines séries du Fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés 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 oeuvre 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.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 6 000 \$ 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, de services de garde 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 Cecilia Mo – 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 équitablement 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. Les frais du CEI peuvent comprendre 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 période ¹⁾
	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 ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Série A												
30 juin 2025	13,46	0,35	(0,33)	0,80	–	0,82	(0,02)	–	(0,11)	(0,36)	(0,49)	13,83
30 juin 2024	12,70	0,34	(0,31)	0,30	1,19	1,52	–	(0,08)	–	(0,41)	(0,49)	13,46
30 juin 2023	11,62	0,32	(0,29)	0,24	1,15	1,42	–	(0,01)	–	(0,40)	(0,41)	12,70
30 juin 2022	12,47	0,29	(0,30)	0,50	(0,86)	(0,37)	–	(0,01)	–	(0,39)	(0,40)	11,62
30 juin 2021	11,51	0,27	(0,28)	1,10	0,26	1,35	–	–	–	(0,40)	(0,40)	12,47
Série F												
30 juin 2025	13,53	0,36	(0,17)	0,80	0,01	1,00	(0,18)	–	(0,11)	(0,34)	(0,63)	13,91
30 juin 2024	12,75	0,34	(0,16)	0,27	1,24	1,69	–	(0,22)	–	(0,42)	(0,64)	13,53
30 juin 2023	11,68	0,32	(0,16)	0,25	1,00	1,41	–	(0,13)	–	(0,43)	(0,56)	12,75
30 juin 2022	12,54	0,29	(0,16)	0,49	(1,05)	(0,43)	–	(0,15)	–	(0,40)	(0,55)	11,68
30 juin 2021	11,59	0,27	(0,15)	1,11	0,26	1,49	–	–	–	(0,55)	(0,55)	12,54
Série FH (en USD)												
30 juin 2025	12,02	0,32	(0,15)	0,99	(0,06)	1,10	(0,15)	–	(0,10)	(0,20)	(0,45)	12,62
30 juin 2024	11,17	0,30	(0,15)	0,42	1,30	1,87	–	(0,18)	–	(0,27)	(0,44)	12,02
30 juin 2023	10,14	0,28	(0,13)	0,83	0,60	1,58	–	(0,13)	–	(0,30)	(0,43)	11,17
30 juin 2022	10,83	0,25	(0,14)	0,83	(0,92)	0,02	–	(0,13)	–	(0,30)	(0,43)	10,14
30 juin 2021	9,96	0,23	(0,13)	(0,50)	0,74	0,34	–	–	–	(0,43)	(0,43)	10,83
Série FL – Les parts de série FL ont été lancées le 19 juin 2023.												
30 juin 2025	10,83	0,29	(0,14)	0,63	(0,07)	0,71	(0,14)	–	(0,09)	(0,32)	(0,55)	11,03
30 juin 2024	10,15	0,27	(0,13)	0,29	0,92	1,35	–	(0,05)	–	(0,48)	(0,53)	10,83
30 juin 2023	10,00	0,01	–	(0,18)	0,22	0,05	(0,04)	(0,01)	–	–	(0,05)	10,15
Série FN – Les parts de série FN ont été lancées le 19 juin 2023.												
30 juin 2025	9,55	0,24	(0,12)	0,33	0,12	0,57	(0,12)	–	(0,08)	(0,31)	(0,51)	9,60
30 juin 2024	9,34	0,24	(0,12)	0,12	0,60	0,84	–	(0,04)	–	(0,48)	(0,52)	9,55
30 juin 2023	10,00	0,01	–	(0,17)	0,44	0,28	(0,04)	(0,01)	–	–	(0,05)	9,34

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE AMÉRICAIN DYNAMIQUE

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾
	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 ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Série H (en USD)												
30 juin 2025	12,97	0,35	(0,32)	1,03	(0,44)	0,62	(0,02)	–	(0,10)	(0,23)	(0,35)	13,60
30 juin 2024	12,06	0,32	(0,30)	0,44	1,45	1,91	–	(0,07)	–	(0,27)	(0,35)	12,97
30 juin 2023	10,94	0,31	(0,28)	0,93	0,69	1,65	–	(0,01)	–	(0,32)	(0,33)	12,06
30 juin 2022	11,68	0,28	(0,28)	0,89	(0,91)	(0,02)	–	(0,01)	–	(0,32)	(0,32)	10,94
30 juin 2021	10,73	0,25	(0,27)	(0,49)	0,80	0,29	–	–	–	(0,33)	(0,33)	11,68
Série I												
30 juin 2025	13,23	0,35	(0,04)	0,78	(0,09)	1,00	(0,29)	–	(0,11)	(0,35)	(0,75)	13,62
30 juin 2024	12,48	0,33	(0,04)	0,27	1,19	1,75	–	(0,30)	–	(0,44)	(0,74)	13,23
30 juin 2023	11,43	0,32	(0,04)	0,30	1,20	1,78	–	(0,27)	–	(0,39)	(0,66)	12,48
30 juin 2022	12,28	0,29	(0,04)	0,48	(1,04)	(0,31)	–	(0,27)	–	(0,39)	(0,66)	11,43
30 juin 2021	11,36	0,27	(0,04)	1,10	0,26	1,59	–	–	–	(0,66)	(0,66)	12,28
Série L – Les parts de série L ont été lancées le 19 juin 2023.												
30 juin 2025	10,83	0,28	(0,26)	0,64	(0,03)	0,63	(0,03)	–	(0,09)	(0,31)	(0,43)	11,02
30 juin 2024	10,14	0,27	(0,24)	0,26	0,96	1,25	–	–	–	(0,41)	(0,41)	10,83
30 juin 2023	10,00	0,01	(0,01)	(0,18)	0,22	0,04	(0,03)	–	–	–	(0,03)	10,14
Série N – Les parts de série N ont été lancées le 19 juin 2023.												
30 juin 2025	9,68	0,24	(0,23)	0,32	0,12	0,45	(0,01)	–	(0,08)	(0,31)	(0,40)	9,74
30 juin 2024	9,46	0,25	(0,23)	0,14	0,60	0,76	–	–	–	(0,40)	(0,40)	9,68
30 juin 2023	10,00	0,01	(0,01)	(0,17)	0,45	0,28	(0,03)	–	–	–	(0,03)	9,46
Série O												
30 juin 2025	11,25	0,30	(0,02)	0,67	(0,09)	0,86	(0,25)	–	(0,09)	(0,29)	(0,63)	11,58
30 juin 2024	10,61	0,28	(0,03)	0,31	0,93	1,49	–	(0,21)	–	(0,42)	(0,63)	11,25
30 juin 2023	9,72	0,27	(0,02)	0,17	0,97	1,39	–	0,22	–	(0,35)	(0,57)	10,61
30 juin 2022	10,43	0,24	(0,02)	0,41	(0,83)	(0,20)	–	0,23	–	(0,34)	(0,57)	9,72
30 juin 2021	9,65	0,23	(0,03)	0,94	0,22	1,36	–	–	–	(0,56)	(0,56)	10,43

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ». Pour les séries FH et H, les données sont présentées en dollars américains. Pour toutes les autres séries, les données sont présentées en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds.
- 2) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pour une série donnée au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$) ¹⁾
Série A							
30 juin 2025	61 968	4 481 998	2,18	2,18	0,03	63,20	13,83
30 juin 2024	59 571	4 424 585	2,17	2,17	0,04	38,38	13,46
30 juin 2023	56 922	4 481 471	2,18	2,20	0,01	31,94	12,70
30 juin 2022	35 962	3 094 712	2,17	2,17	0,02	41,98	11,62
30 juin 2021	43 811	3 512 286	2,15	2,15	0,03	55,82	12,47
Série F							
30 juin 2025	18 010	1 294 748	1,04	1,04	0,03	63,20	13,91
30 juin 2024	18 569	1 372 693	1,01	1,01	0,04	38,38	13,53
30 juin 2023	25 393	1 990 711	1,05	1,06	0,01	31,94	12,75
30 juin 2022	8 187	701 126	1,04	1,05	0,02	41,98	11,68
30 juin 2021	7 614	607 343	1,04	1,04	0,03	55,82	12,54
Série FH (en USD)							
30 juin 2025	1 117	88 442	1,06	1,06	0,03	63,20	12,62
30 juin 2024	1 203	100 102	1,06	1,06	0,04	38,38	12,02
30 juin 2023	1 111	99 434	1,06	1,06	0,01	31,94	11,17
30 juin 2022	878	86 578	1,07	1,07	0,02	41,98	10,14
30 juin 2021	796	73 575	1,07	1,07	0,03	55,82	10,83
Série FL							
30 juin 2025	7 441	674 553	1,05	1,05	0,03	63,20	11,03
30 juin 2024	6 866	633 890	1,03	1,03	0,04	38,38	10,83
30 juin 2023	7 855	773 974	1,08*	1,20*	0,01	31,94	10,14

FONDS DE RENDEMENT STRATÉGIQUE AMÉRICAIN DYNAMIQUE

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$) ¹⁾
Série FN							
30 juin 2025	909	94 688	1,07	1,08	0,03	63,20	9,60
30 juin 2024	1 156	121 018	1,07	1,07	0,04	38,38	9,55
30 juin 2023	1 169	125 155	1,08*	1,21*	0,01	31,94	9,37
Série H (en USD)							
30 juin 2025	6 265	460 635	2,20	2,21	0,03	63,20	13,60
30 juin 2024	3 990	307 456	2,16	2,16	0,04	38,38	12,97
30 juin 2023	4 103	340 081	2,17	2,20	0,01	31,94	12,06
30 juin 2022	2 903	265 371	2,14	2,14	0,02	41,98	10,94
30 juin 2021	3 029	259 165	2,15	2,16	0,03	55,82	11,68
Série I							
30 juin 2025	2 053	150 690	0,11	0,11	0,03	63,20	13,62
30 juin 2024	1 686	127 391	0,11	0,11	0,04	38,38	13,23
30 juin 2023	1 819	145 778	0,11	0,11	0,01	31,94	12,48
30 juin 2022	2 049	179 203	0,11	0,11	0,02	41,98	11,43
30 juin 2021	1 971	160 521	0,11	0,11	0,03	55,82	12,28
Série L							
30 juin 2025	24 994	2 267 380	2,15	2,15	0,03	63,20	11,02
30 juin 2024	27 580	2 546 928	2,11	2,11	0,04	38,38	10,83
30 juin 2023	36 394	3 588 615	2,21*	2,45*	0,01	31,94	10,13
Série N							
30 juin 2025	827	84 954	2,20	2,21	0,03	63,20	9,74
30 juin 2024	821	84 781	2,20	2,20	0,04	38,38	9,68
30 juin 2023	836	88 418	2,21*	2,50*	0,01	31,94	9,48
Série O							
30 juin 2025	51 678	4 462 178	0,03	0,04	0,03	63,20	11,58
30 juin 2024	37 886	3 367 292	0,03	0,03	0,04	38,38	11,25
30 juin 2023	20 800	1 960 466	0,04	0,04	0,01	31,94	10,61
30 juin 2022	11 829	1 217 217	0,04	0,04	0,02	41,98	9,72
30 juin 2021	11 603	1 112 236	0,03	0,03	0,03	55,82	10,43

* 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 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 (%)	Autres [†] (%)
Série A	1,85	51,6	48,4
Série F	0,85	—	100,0
Série FH	0,85	—	100,0
Série FL	0,85	—	100,0
Série FN	0,85	—	100,0
Série H	1,85	49,5	50,5
Série I*	s. o.	—	—
Série L	1,85	49,4	50,6
Série N	1,85	54,1	45,9
Série O*	s. o.	—	—

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

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

Rendement passé

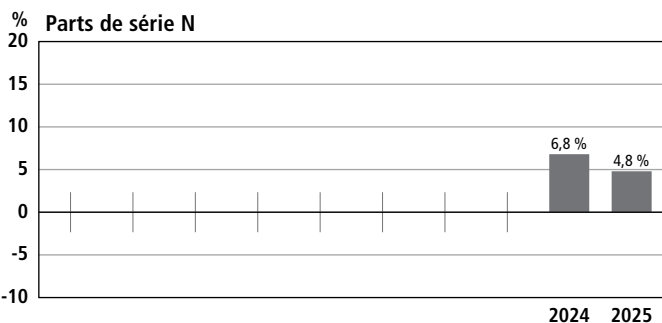
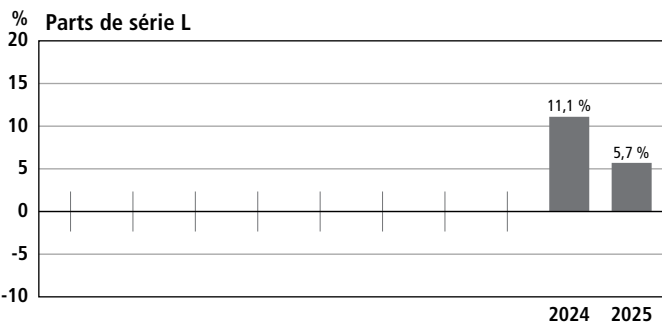
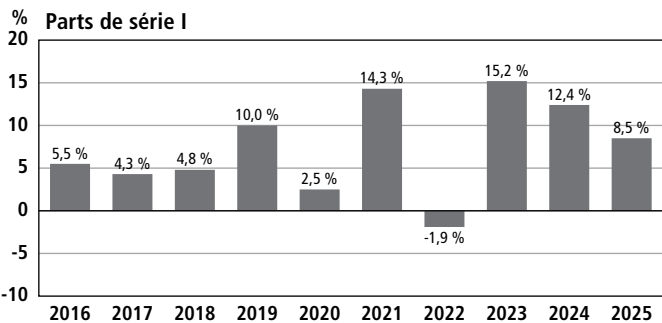
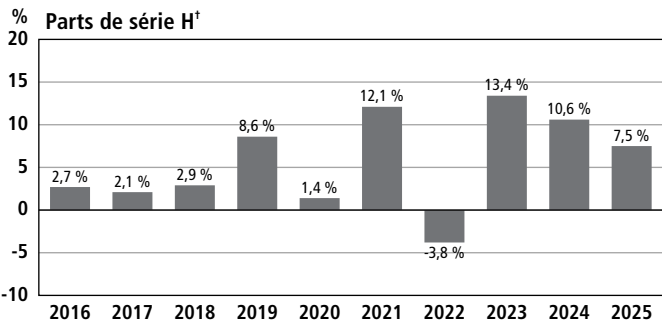
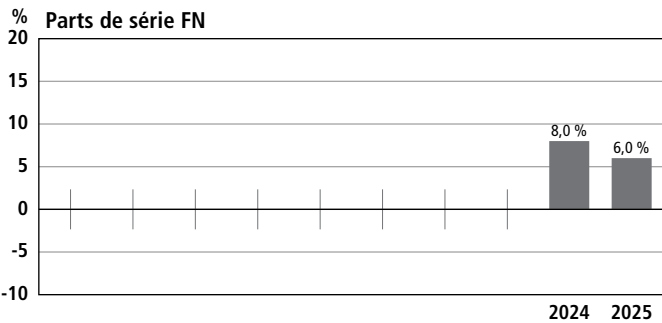
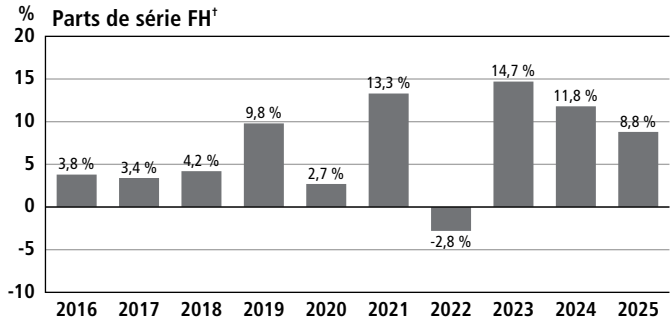
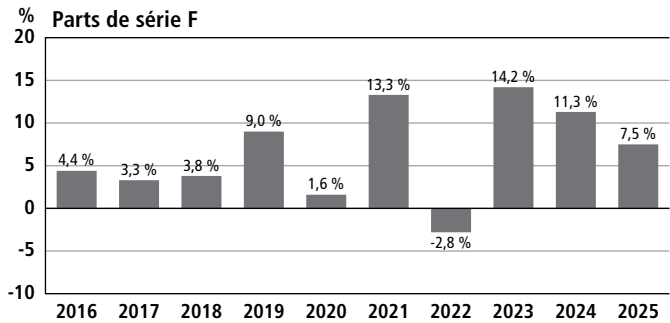
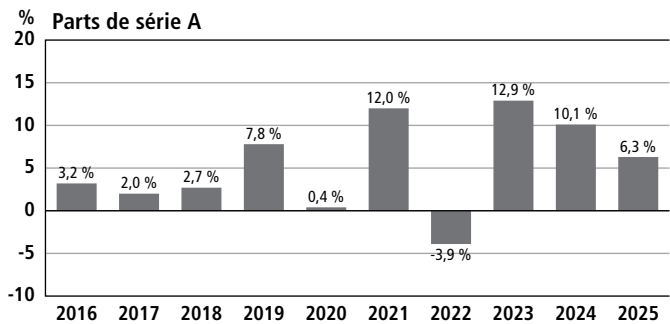
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les

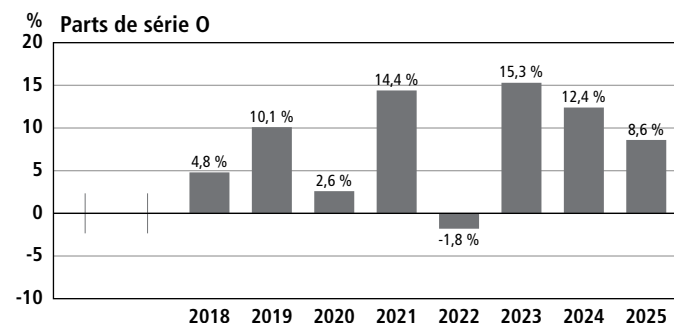
périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Rendements annuels

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

(exercices clos les 30 juin)





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

Rendements annuels composés

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

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série A	%	6,3	9,7	7,3	5,2	—
Indice de référence mixte*	%	11,1	14,9	9,6	10,0	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6	—
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	4,5	-0,7	2,7	—
Série F	%	7,5	11,0	8,5	6,4	—
Indice de référence mixte*	%	11,1	14,9	9,6	10,0	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6	—
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	4,5	-0,7	2,7	—
Série FH	%	8,8	11,7	9,0	6,8	—
Indice de référence mixte*	%	11,1	14,9	9,6	10,0	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6	—
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	4,5	-0,7	2,7	—
Série FL	%	6,9	—	—	—	9,6
Indice de référence mixte*	%	11,1	—	—	—	14,8
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	—	—	—	21,1
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	—	—	—	5,7
Série FN	%	6,0	—	—	—	6,9
Indice de référence mixte*	%	11,1	—	—	—	14,8
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	—	—	—	21,1
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	—	—	—	5,7
Série H	%	7,5	10,5	7,8	5,6	—
Indice de référence mixte*	%	11,1	14,9	9,6	10,0	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6	—
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	4,5	-0,7	2,7	—

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série I	%	8,5	12,0	9,5	7,4	—
Indice de référence mixte*	%	11,1	14,9	9,6	10,0	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6	—
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	4,5	-0,7	2,7	—
Série L	%	5,7	—	—	—	8,4
Indice de référence mixte*	%	11,1	—	—	—	14,8
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	—	—	—	21,1
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	—	—	—	5,7
Série N	%	4,8	—	—	—	5,7
Indice de référence mixte*	%	11,1	—	—	—	14,8
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	—	—	—	21,1
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	—	—	—	5,7
Série O	%	8,6	12,1	9,6	—	7,7
Indice de référence mixte*	%	11,1	14,9	9,6	—	9,4
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	—	14,4
Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD)	%	5,6	4,5	-0,7	—	1,6

* L'indice de référence mixte est constitué à 60 % de l'indice S&P 500 (en CAD) et à 40 % de l'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD).

Description des indices

Indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond Index (en CAD) – Cet indice général mesure le marché des obligations imposables à taux fixe, libellées en dollars américains et de qualité supérieure. L'indice comprend des bons du Trésor, des titres liés à des gouvernements et à des entreprises, des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des actifs et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales.

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 son ou de ses indice(s) de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-268-8186 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de clôture d'exercice du Fonds, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Actions	71,1
Obligations et débiteures	24,0
Fonds sous-jacents	3,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,5

Par pays / région¹⁾	% de la valeur liquidative
États-Unis	90,6
Canada	5,5
Irlande	1,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,3
Pays-Bas	0,4

Par secteur¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	20,0
Soins de santé	9,4
Finance	8,9
Consommation discrétionnaire	8,4
Industrie	5,1
Immobilier	4,5
Consommation de base	4,4
Matériaux	2,9
Énergie	2,8
Services de communication	2,5
Services aux collectivités	2,2
Fonds de titres à revenu fixe	2,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,3
Fonds d'actions étrangères	1,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Microsoft Corporation	5,4
Trésor des États-Unis, 4,00 %, 31 juill. 2030	4,3
Trésor des États-Unis, 4 125 %, 31 oct. 2029	3,8
Amazon.com, Inc.	3,2
Trésor des États-Unis, 4,250 %, 15 nov. 2034	3,2
JPMorgan Chase & Co.	2,6
salesforce.com, inc.	2,6
Oracle Corporation	2,5
Emerson Electric Co.	2,5
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,5
Apple Inc.	2,5
Trésor des États-Unis, 4,125 %, 31 juill. 2031	2,4
Visa Inc., cat. A	2,3
Stryker Corporation	2,2
Fonds d'opportunités de crédit Dynamique, série OP	2,1
Trésor des États-Unis, 3 875 %, 15 août 2033	2,0
Exxon Mobil Corporation	2,0
Thermo Fisher Scientific Inc.	1,7
CRH PLC	1,7
Mondelez International, Inc., cat. A	1,7
NIKE, Inc., cat. B	1,7
Intuit Inc.	1,6
S&P Global Inc.	1,5
Coca-Cola Company (The)	1,5
Medtronic PLC	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.