

Catégorie Valeur canadienne 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 la Catégorie Valeur canadienne Dynamique.

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des titres de participation de sociétés canadiennes.

Pour ce Fonds, l'analyse de placement est basée sur une approche ascendante, où l'accent est mis sur une analyse attentive de chaque société. En utilisant une approche axée sur la valeur du placement, ce Fonds investit dans des sociétés dont le rapport entre le cours actuel du titre et la valeur intrinsèque représente une bonne valeur.

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 2025 (la « période »), les actions de série A du Fonds ont généré un rendement total de 14,4 %. 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 est fondé sur le rendement d'un indice ne comportant 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. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour obtenir le rendement des autres séries du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 26,4 % au cours de la même période. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence général, en partie en raison de la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information et des matériaux. Le manque de liquidités a également nui au rendement relatif. La sous-pondération de titres du secteur de l'énergie a été un élément positif essentiel pour le rendement relatif.

Le marché des actions canadien a terminé la période de 12 mois en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant affiché un rendement de 26,4 %. L'économie canadienne a suivi une trajectoire de croissance modérée et de désinflation, créant ainsi un contexte favorable pour les marchés des actions.

L'économie canadienne a connu un « atterrissage en douceur », la croissance du PIB demeurant positive, mais modérée. Les dépenses de consommation sont restées stables, et le marché du travail, bien qu'en léger recul, est resté résilient, le chômage demeurant inférieur à 7,5 %. L'inflation a diminué de façon constante, atteignant la cible de 2 % de la Banque du Canada au début de 2025, sous l'effet de la chute des prix de l'énergie et de l'atténuation des pressions exercées sur les chaînes d'approvisionnement.

Cette tendance désinflationniste a permis à la Banque du Canada de réduire les taux d'intérêt à deux reprises au début de 2025, ce qui a ramené le taux directeur dans la fourchette de 2,5 % à 3 %. Ces réductions ont amélioré les conditions financières, fait baisser les coûts d'emprunt et renforcé la confiance des investisseurs, en particulier dans les secteurs sensibles aux taux comme la finance et l'immobilier.

Malgré les vents contraires soufflant sur la scène mondiale, notamment l'incertitude entourant les politiques américaines et les tensions commerciales, le Canada a bénéficié de l'abrogation de la taxe sur les services numériques et de l'apaisement des relations commerciales entre les États-Unis et le Canada, ce qui a contribué à stabiliser les exportations. Les prix des produits de base, en particulier ceux du cuivre et de l'or, ont bondi, soutenant ainsi l'indice TSX, qui compte de nombreuses sociétés du secteur des ressources.

Bien que les investissements des entreprises soient demeurés modérés, les titres du secteur des technologies ont livré un rendement supérieur et le contexte économique dans son ensemble, caractérisé par une faible inflation, des taux en baisse et une croissance stable, a alimenté une forte reprise du marché des actions.

Dix des onze secteurs de la classification GICS (*Global Industry Classification Standard*) ont généré des rendements positifs au cours de la période de douze mois. Les secteurs les plus performants ont été les technologies de l'information, les matériaux et la finance. Le secteur des services de communication est le seul secteur qui a affiché une performance négative.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est déprécié par rapport à l'euro, à la livre sterling et au yen japonais et est demeuré stable par rapport au dollar américain.

Au cours de la période, la pondération des États-Unis a été revue à la baisse, tandis que la part des titres canadiens a augmenté. Sur le plan géographique, le Canada et les États-Unis ont tous deux contribué positivement aux rendements, le Canada ayant eu une incidence plus importante sur les rendements. L'exposition sectorielle du Fonds est bien diversifiée, les pondérations des secteurs de la finance, de l'industrie et de l'énergie étant les plus importantes. Des changements notables sont survenus au cours de la période, notamment des augmentations des placements dans les secteurs de l'industrie et de la finance, tandis que ceux dans les secteurs des technologies de l'information ont été revus à la baisse. Les liquidités ont également été réduites. Les répartitions géographiques et sectorielles découlent du processus de placement ascendant des gestionnaires de portefeuille.

Au niveau sectoriel et en termes de rendement absolu, le secteur de la finance et, dans une moindre mesure, ceux des matériaux, de l'énergie, des technologies de l'information et de la consommation de base ont le plus contribué au rendement, tandis que le secteur des soins de santé a été moins performant. Les couvertures de change mises en place ont été légèrement défavorables au rendement. Toutefois, la stratégie de couverture constante vise à réduire le risque de change et non à générer de l'alpha. Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement, on retrouve Power Corporation du Canada, La Banque Royale du Canada et Intact Corporation financière. Les titres les moins performants sont Unitedhealth Group Incorporated, Bank of America Corporation et la Société des chemins de fer nationaux du Canada.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 124,5 millions de dollars au 30 juin 2024 à 129,9 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique par des rachats

nets de 11,7 millions de dollars, par des gains sur les placements de 17,7 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,6 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 œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre ses objectifs de placement.

Événements récents

Changement du niveau de risque

Le 28 novembre 2024, le niveau de risque du Fonds est passé de « moyen » à « faible à moyen », conformément à la méthode de classification du risque imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ce changement n'a aucune incidence sur l'objectif ou les stratégies de placement du Fonds.

Opérations avec des parties liées

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

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

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés 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 3 000 \$ à des courtiers liés.

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, 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 d'actions procèdent à des échanges d'actions 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 :

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 lié 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 ».

- 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.

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 période ¹⁾
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes)	Gains (pertes)	Total de l'augmentation (la diminution)	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾		
				réalisés pour la période	latents pour la période	liée aux activités ²⁾						
Série A												
30 juin 2025	18,39	0,56	(0,47)	2,42	0,13	2,64	–	(0,44)	(0,01)	–	(0,45)	20,56
30 juin 2024	17,06	0,49	(0,42)	0,69	0,96	1,72	–	(0,40)	–	–	(0,40)	18,39
30 juin 2023	16,21	0,48	(0,40)	0,65	0,82	1,55	–	(0,45)	(0,24)	–	(0,69)	17,06
30 juin 2022	16,90	0,43	(0,41)	1,19	(1,03)	0,18	–	(0,44)	(0,30)	–	(0,74)	16,21
30 juin 2021	13,30	0,38	(0,36)	1,87	2,31	4,20	–	(0,62)	–	–	(0,62)	16,90
Série F												
30 juin 2025	23,78	0,73	(0,32)	3,18	0,13	3,72	–	(0,56)	(0,01)	–	(0,57)	26,90
30 juin 2024	21,79	0,63	(0,29)	0,89	1,21	2,44	–	(0,48)	–	–	(0,48)	23,78
30 juin 2023	20,35	0,61	(0,27)	0,83	1,04	2,21	–	(0,41)	(0,35)	–	(0,76)	21,79
30 juin 2022	21,13	0,54	(0,27)	1,54	(2,26)	(0,45)	–	(0,46)	(0,62)	–	(1,08)	20,35
30 juin 2021	16,68	0,48	(0,24)	2,35	2,91	5,50	–	(0,84)	(0,20)	–	(1,04)	21,13
Série FT – Les actions de série FT ont été lancées le 7 janvier 2022.												
30 juin 2025	9,25	0,25	(0,12)	1,33	(0,13)	1,33	–	(0,21)	–	(0,69)	(0,90)	9,75
30 juin 2024	9,10	0,26	(0,11)	0,36	0,50	1,01	–	(0,20)	–	(0,65)	(0,85)	9,25
30 juin 2023	8,95	0,26	(0,11)	0,32	0,91	1,38	–	(0,12)	–	(0,69)	(0,81)	9,10
30 juin 2022	10,00	0,12	(0,06)	0,50	(2,70)	(2,14)	–	–	–	(0,33)	(0,33)	8,95
Série G												
30 juin 2025	18,79	0,57	(0,47)	2,46	0,18	2,74	–	(0,47)	(0,01)	–	(0,48)	20,99
30 juin 2024	17,42	0,50	(0,42)	0,70	1,01	1,79	–	(0,40)	–	–	(0,40)	18,79
30 juin 2023	16,52	0,49	(0,40)	0,66	0,86	1,61	–	(0,43)	(0,25)	–	(0,68)	17,42
30 juin 2022	17,22	0,44	(0,41)	1,20	(1,02)	0,21	–	(0,46)	(0,31)	–	(0,77)	16,52
30 juin 2021	13,54	0,39	(0,36)	1,91	2,35	4,29	–	(0,62)	–	–	(0,62)	17,22
Série I												
30 juin 2025	13,36	0,42	(0,02)	1,82	0,04	2,26	–	(0,32)	(0,01)	–	(0,33)	15,28
30 juin 2024	12,13	0,35	(0,02)	0,49	0,71	1,53	–	(0,30)	–	–	(0,30)	13,36
30 juin 2023	11,33	0,33	(0,02)	0,46	0,55	1,32	–	(0,30)	(0,25)	–	(0,55)	12,13
30 juin 2022	11,73	0,30	(0,02)	0,84	(0,85)	0,27	–	(0,27)	(0,44)	–	(0,71)	11,33
30 juin 2021	9,21	0,27	(0,02)	1,30	1,59	3,14	–	(0,39)	(0,24)	–	(0,63)	11,73
Série IP												
30 juin 2025	17,76	0,55	(0,02)	2,34	0,14	3,01	–	(0,45)	(0,01)	–	(0,46)	20,29
30 juin 2024	16,10	0,47	(0,03)	0,66	0,91	2,01	–	(0,36)	–	–	(0,36)	17,76
30 juin 2023	14,89	0,45	(0,03)	0,61	0,76	1,79	–	(0,28)	(0,30)	–	(0,58)	16,10
30 juin 2022	15,44	0,40	(0,02)	1,11	(1,13)	0,36	–	(0,33)	(0,62)	–	(0,95)	14,89
30 juin 2021	12,18	0,35	(0,02)	1,73	2,13	4,19	–	(0,55)	(0,35)	–	(0,90)	15,44
Série O												
30 juin 2025	20,19	0,65	(0,02)	2,75	0,04	3,42	–	(0,46)	(0,01)	–	(0,47)	23,13
30 juin 2024	18,25	0,54	(0,02)	0,76	1,04	2,32	–	(0,36)	–	–	(0,36)	20,19
30 juin 2023	17,06	0,52	(0,02)	0,71	0,95	2,16	–	(0,44)	(0,41)	–	(0,85)	18,25
30 juin 2022	17,75	0,44	(0,02)	1,16	0,40	1,98	–	(0,41)	(0,77)	–	(1,18)	17,06
30 juin 2021	14,06	0,40	(0,02)	1,97	2,45	4,80	–	(0,70)	(0,41)	–	(1,11)	17,75
Série T												
30 juin 2025	5,22	0,15	(0,13)	0,63	0,08	0,73	–	(0,13)	–	(0,39)	(0,52)	5,43
30 juin 2024	5,19	0,15	(0,12)	0,20	0,28	0,51	–	(0,11)	–	(0,37)	(0,48)	5,22
30 juin 2023	5,30	0,15	(0,13)	0,21	0,25	0,48	–	(0,15)	(0,10)	(0,35)	(0,60)	5,19
30 juin 2022	5,93	0,15	(0,14)	0,41	(0,41)	0,01	–	(0,13)	(0,12)	(0,42)	(0,67)	5,30
30 juin 2021	5,07	0,14	(0,13)	0,67	0,85	1,53	–	(0,16)	–	(0,53)	(0,69)	5,93

- 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 fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour une série donnée au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des actions supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par action (\$) ¹⁾
Série A							
30 juin 2025	80 336	3 907 297	2,34	2,34	0,03	30,50	20,56
30 juin 2024	77 410	4 209 632	2,32	2,32	0,01	9,03	18,39
30 juin 2023	79 139	4 637 979	2,32	2,32	0,04	41,07	17,06
30 juin 2022	77 445	4 776 830	2,31	2,31	0,02	15,42	16,21
30 juin 2021	89 282	5 284 107	2,31	2,31	0,03	29,90	16,90
Série F							
30 juin 2025	28 562	1 061 757	1,20	1,20	0,03	30,50	26,90
30 juin 2024	26 135	1 099 235	1,19	1,19	0,01	9,03	23,78
30 juin 2023	24 037	1 103 199	1,19	1,19	0,04	41,07	21,79
30 juin 2022	22 066	1 084 323	1,19	1,20	0,02	15,42	20,35
30 juin 2021	16 802	795 344	1,19	1,19	0,03	29,90	21,13
Série FT							
30 juin 2025	500	51 313	1,18	1,18	0,03	30,50	9,75
30 juin 2024	341	36 876	1,16	1,16	0,01	9,03	9,25
30 juin 2023	332	36 531	1,19	1,22	0,04	41,07	9,10
30 juin 2022	72	8 022	1,18*	1,50*	0,02	15,42	8,95
Série G							
30 juin 2025	12 984	618 458	2,29	2,30	0,03	30,50	20,99
30 juin 2024	13 037	693 927	2,28	2,28	0,01	9,03	18,79
30 juin 2023	13 680	785 084	2,29	2,29	0,04	41,07	17,42
30 juin 2022	13 697	829 284	2,27	2,27	0,02	15,42	16,52
30 juin 2021	16 454	955 296	2,27	2,27	0,03	29,90	17,22
Série I							
30 juin 2025	1 955	127 926	0,08	0,08	0,03	30,50	15,28
30 juin 2024	1 643	123 025	0,08	0,08	0,01	9,03	13,36
30 juin 2023	1 710	140 968	0,08	0,08	0,04	41,07	12,13
30 juin 2022	2 435	214 997	0,08	0,08	0,02	15,42	11,33
30 juin 2021	2 465	210 066	0,08	0,08	0,03	29,90	11,73
Série IP							
30 juin 2025	928	45 745	0,09	0,09	0,03	30,50	20,29
30 juin 2024	880	49 541	0,09	0,09	0,01	9,03	17,76
30 juin 2023	793	49 287	0,09	0,09	0,04	41,07	16,10
30 juin 2022	718	48 236	0,09	0,09	0,02	15,42	14,89
30 juin 2021	714	46 260	0,09	0,09	0,03	29,90	15,44
Série O							
30 juin 2025	1 062	45 895	0,05	0,05	0,03	30,50	23,13
30 juin 2024	913	45 230	0,05	0,05	0,01	9,03	20,19
30 juin 2023	813	44 577	0,05	0,05	0,04	41,07	18,25
30 juin 2022	564	33 076	0,04	0,04	0,02	15,42	17,06
30 juin 2021	17 121	964 659	0,05	0,05	0,03	29,90	17,75
Série T							
30 juin 2025	3 540	651 676	2,33	2,33	0,03	30,50	5,43
30 juin 2024	4 100	785 427	2,32	2,32	0,01	9,03	5,22
30 juin 2023	3 474	668 889	2,30	2,30	0,04	41,07	5,19
30 juin 2022	3 753	707 648	2,32	2,32	0,02	15,42	5,30
30 juin 2021	3 540	596 820	2,27	2,27	0,03	29,90	5,93

* 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	2,00	46,0	54,0
Série F	1,00	—	100,0
Série FT	1,00	—	100,0
Série G	2,00	47,1	52,9
Série I*	S. o.	—	—
Série IP*	S. o.	—	—
Série O*	S. o.	—	—
Série T	2,00	47,1	52,9

* 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.

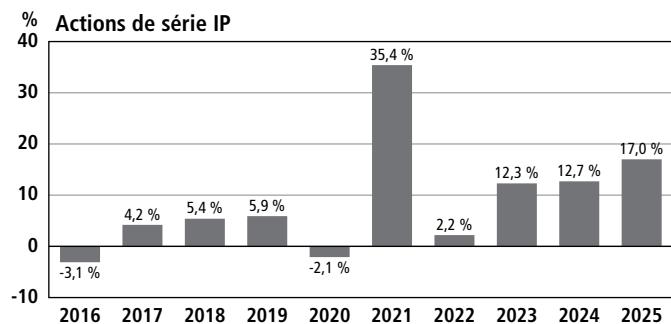
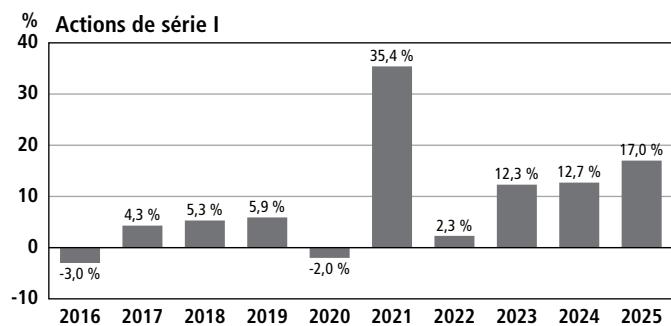
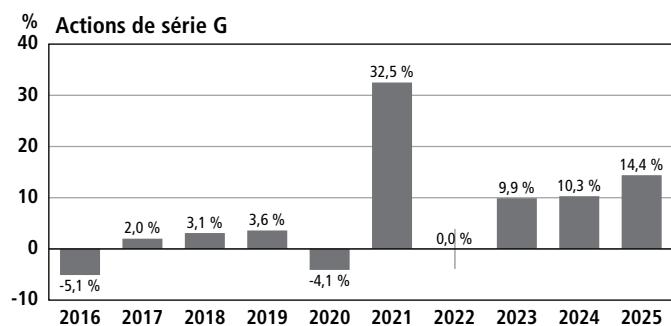
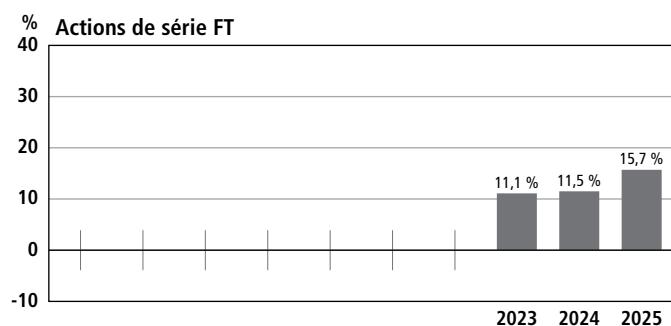
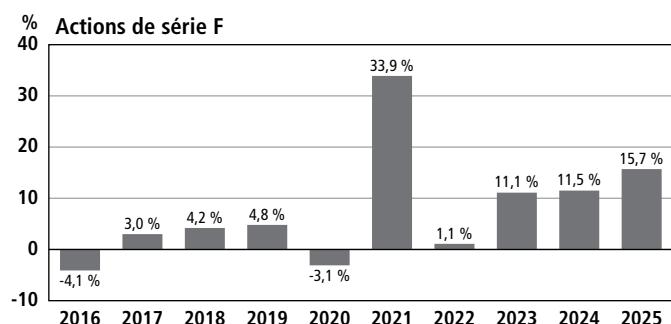
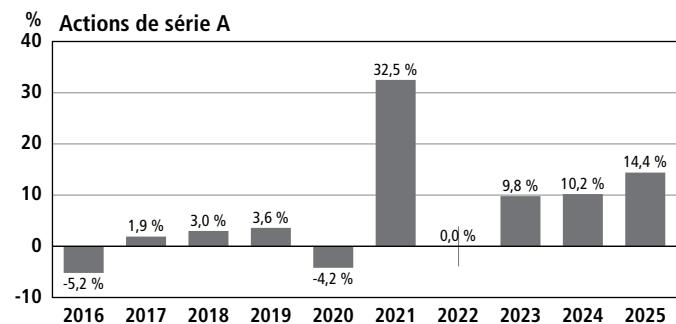
Rendement passé

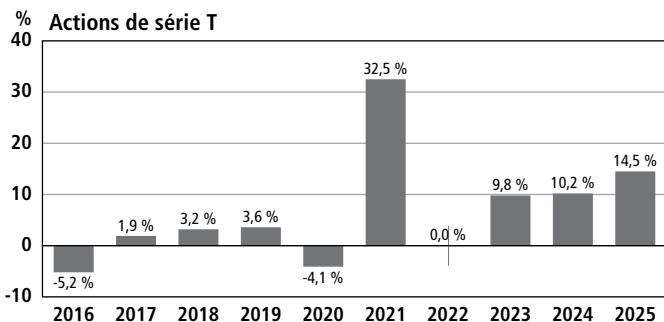
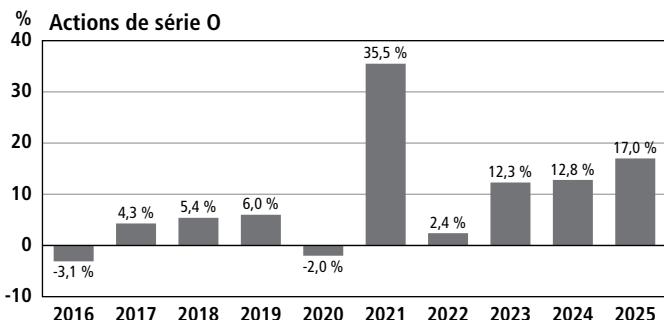
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles 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
Série A	% 14,4	11,5	12,9	6,1	—
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	15,0	9,6	—
Série F	% 15,7	12,7	14,2	7,3	—
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	15,0	9,6	—
Série FT	% 15,7	12,7	—	—	8,5
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	—	—	10,5
Série G	% 14,4	11,5	12,9	6,2	—
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	15,0	9,6	—
Série I	% 17,0	14,0	15,4	8,5	—
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	15,0	9,6	—
Série IP	% 17,0	14,0	15,4	8,5	—
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	15,0	9,6	—
Série O	% 17,0	14,0	15,5	8,6	—
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	15,0	9,6	—
Série T	% 14,5	11,5	12,9	6,2	—
Indice composé S&P/TSX	% 26,4	16,1	15,0	9,6	—

Description des indices

Indice composé S&P/TSX – Cet indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie comprend environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

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	90,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	9,5
Autres éléments d'actif (de passif) net	-0,3

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
Canada	80,2
États-Unis	10,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	9,5

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Finance	36,2
Industrie	12,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	9,5
Énergie	9,5
Matériaux	8,0
Technologies de l'information	6,4
Services de communication	4,1
Consommation de base	3,9
Immobilier	3,9
Consommation discrétionnaire	3,4
Soins de santé	1,8
Services aux collectivités	1,4

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	9,5
Power Corporation du Canada	5,4
Onex Corporation	5,2
Banque Royale du Canada	4,8
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,5
La Banque Toronto-Dominion	4,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,8
Société Financière Manuvie	3,7
Enbridge Inc.	3,7
PrairieSky Royalty Ltd.	2,9
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,8
Intact Corporation financière	2,8
Brookfield Corporation	2,6
Boardwalk Real Estate Investment Trust	2,5
Franco-Nevada Corporation	2,5
Banque de Montréal	2,2
Restaurant Brands International Inc.	2,1
Les Compagnies Loblaw Limitée	2,1
Microsoft Corporation	2,0
West Fraser Timber Co. Ltd.	1,9
Suncor Énergie Inc.	1,9
Waste Connections, Inc.	1,9
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,8
Johnson & Johnson	1,8
Rogers Communications Inc., cat. B	1,7

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

2) Compte non tenu des obligations et des débentures.