



Mandat privé de rendement prudent 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 Mandat privé de rendement prudent 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 inexacts 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 un revenu et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu de partout dans le monde.

Le conseiller en valeurs cherche à diversifier le portefeuille par style de gestion, secteur d'activité, région géographique, capitalisation boursière et qualité de crédit. Cette diversification est faite par l'attribution des différentes portions du portefeuille à des gestionnaires de portefeuille associés au gestionnaire ou

au sous-conseiller en valeurs. Afin de s'assurer que la composition du Fonds répond à ses objectifs de placement, le conseiller en valeurs surveille le portefeuille dans son ensemble et peut, à son gré, modifier la répartition de l'actif et changer l'attribution des portions du portefeuille entre les différents gestionnaires de portefeuille.

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 »), le rendement total des parts de série A du Fonds s'est établi à 7,1 %. 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.

En vue de réaliser son objectif de répartition de l'actif à long terme, le Fonds a investi directement dans un ou des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour cette raison, les commentaires suivants sur l'activité du portefeuille de placements ont trait au(x) fonds sous-jacent(s). Les commentaires sur les revenus, les charges et l'activité des porteurs de parts concernent le Fonds.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, à savoir l'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap Index (en CAD), ont respectivement affiché un rendement de 6,1 % et de 17,5 %. 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.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 7,5 % de l'indice composé S&P/TSX, à 70 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 7,5 % de l'indice S&P 500 (en CAD) et à 15 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap (en CAD), a dégagé un rendement de 9,9 %. Nous avons inclus cette comparaison, qui reflète plus étroitement les secteurs du marché ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile avec le rendement du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte, principalement en raison de la sous-performance de la stratégie Actions nord-américaines avec dividendes, de la stratégie Actions internationales avec dividende et de la stratégie tactique d'obligations par rapport à leurs indices de référence respectifs.

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de 6,1 % pour la période de 12 mois close le 30 juin 2025. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a plongé à 2,9 % en septembre, avant de remonter vers la fin de l'année. Il a chuté à 2,8 % en mars et a terminé la période à 3,3 %. La Banque du Canada (la « BdC ») a continué de réduire ses taux, en procédant à une baisse de 25 points de base (« pb ») en juillet et en septembre, puis à une baisse marquée de 50 pb en octobre et en décembre. Deux autres baisses de 25 pb ont ramené le taux du financement à un jour à 2,75 % à la fin de la période. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a plongé à 3,6 % en septembre. À la suite de la victoire électorale de Trump, les marchés obligataires ont connu une liquidation volatile, en grande partie imputable à l'anticipation 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 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. Deux autres réductions de 25 pb ont suivi en novembre et en décembre, puis le taux des fonds fédéraux a été maintenu stable tout au long de la première moitié de 2025. La prudence de la Fed s'explique par les tensions 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, 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 l'administration Trump concernant les droits de douane, ce qui a suscité des inquiétudes au sujet des marges des entreprises et des échanges commerciaux mondiaux. Toutefois, les écarts se sont rétrécis graduellement en juin, les marchés s'ajustant au contexte politique et les investisseurs retrouvant l'appétit pour le risque, en particulier pour ce qui est des obligations de la catégorie investissement.

La stratégie tactique d'obligations a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. L'élargissement de l'écart entre les taux des obligations du Canada et des États-Unis a été le principal facteur défavorable en 2024, car nous étions positionnés en prévision d'un resserrement des écarts, ceux-ci ayant atteint un niveau très élevé de plus de 35 %. Cet écart a commencé à rétrécir vers la fin de la période et a favorisé le rendement en 2025. Comme l'écart entre les taux des obligations du Canada et des États-Unis a commencé à s'améliorer, nous avons réduit cette exposition. La duration a été gérée activement au cours de la période et a favorisé le rendement. La

duration a été écourtée en septembre et est devenue neutre avant la tenue des élections présidentielles américaines. L'orientation du portefeuille en vue de l'accentuation de la courbe des taux a favorisé le rendement en juillet et en août, moment où la pente est devenue plus prononcée. La sous-pondération des titres de créance a nui au rendement en juillet et en août, car les écarts se sont resserrés. Elle a toutefois favorisé le rendement en octobre, alors que les écarts se sont élargis. La protection CDX a aidé le Fonds à contrer la volatilité de fin d'exercice en décembre. Les couvertures de crédit ont été accrues en février et en mars, les négociations tarifaires de Trump ayant augmenté le risque d'une montée en flèche des taux au Canada, puis les couvertures ont été retirées graduellement jusqu'à la fin de la période.

La stratégie active de base a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pour la période. Une duration plus courte que celle de l'indice de référence au quatrième trimestre aurait été un facteur favorable lorsque les rendements ont augmenté. Nous étions orientés en vue d'un aplatissement de la courbe des taux jusqu'à la fin de 2024 et au début de 2025, ce qui s'est avéré être un facteur négatif lorsque la courbe des taux s'est accentuée. Une surpondération en placements alternatifs liquides (Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique) a contribué au rendement. Une surpondération des titres de créance aurait eu un effet favorable au cours de la période étant donné que les obligations de catégorie investissement ont surpassé les obligations d'État. La duration du Fonds a été gérée activement au cours de la période. La duration du Fonds était courte au quatrième trimestre avant de passer à un positionnement plus neutre en décembre. Le Fonds a été orienté en vue de l'aplatissement de la courbe des taux au cours de la période. La surpondération des titres de créance a été réduite au premier trimestre de 2025, puis elle a été augmentée de façon stratégique au deuxième trimestre de 2025.

La stratégie active de crédit a affiché un rendement semblable à celui de son indice de référence pour la période de 12 mois. La sélection des titres parmi les obligations à rendement élevé et les titres hybrides a été favorable au rendement, de même qu'une surpondération des émetteurs du secteur de l'énergie, qui ont profité du rétrécissement des écarts de taux au début de 2025. Toutefois, une sous-pondération structurelle des titres de créance notés CCC a nui aux résultats, ces titres ayant eu un excellent rendement au moment du rétrécissement des écarts au troisième trimestre de 2024 et au deuxième trimestre de 2025. La volatilité des marchés s'est intensifiée après la réélection du président Trump, l'optimisme des investisseurs cédant la place aux préoccupations liées aux politiques inflationnistes et à la relance budgétaire. Malgré ces obstacles, le Fonds a maintenu un positionnement stable, privilégiant les émetteurs des secteurs de l'énergie et des mines dont les flux de trésorerie disponibles sont vigoureux et qui sont en phase de désendettement, tout en réduisant son exposition aux secteurs cycliques et à la consommation discrétionnaire.

Au premier trimestre, le positionnement défensif, axé sur les émetteurs de qualité supérieure, les réserves de trésorerie et les bons du Trésor américain, a soutenu le rendement dans un contexte d'aversion généralisée pour le risque. Le Fonds a tiré profit du

contexte de volatilité et des gains ont été réalisés grâce à l'achat d'obligations de sociétés et de nouvelles émissions à des prix attrayants pendant la perturbation du marché survenue au mois d'avril. Vers la fin de la période, un FNB à rendement élevé a été remplacé par une position synthétique sur l'indice CDX afin d'améliorer le portage et de réduire les freins structurels, et l'exposition aux obligations à rendement élevé libellées en dollars canadiens a été augmentée pour tirer parti de la dynamique de couverture favorable.

Dans l'ensemble, les fluctuations des taux de change n'ont eu aucune incidence sur le rendement du Fonds, car celui-ci couvre intégralement son exposition aux devises.

À la fin de la période de présentation de l'information financière, le rendement à l'échéance du Fonds était de 4,75 %, tandis que la duration des taux d'intérêt du Fonds était de 4,7 ans.

Le marché des actions canadien a progressé de 26,4 % au cours de la période de 12 mois, soutenu par un contexte de croissance économique modérée et de désinflation. Le Canada a réussi un « atterrissage en douceur », les dépenses des ménages étant stables, le marché du travail faisant preuve de résilience et l'inflation baissant jusqu'au taux cible de 2 % de la Banque du Canada au début de 2025. Deux baisses de taux ont ainsi été possibles, ce qui a permis de réduire les coûts d'emprunt et de stimuler les secteurs tels que la finance et l'immobilier. Malgré les obstacles qui se dressent partout dans le monde, l'amélioration des relations commerciales entre le Canada et les États-Unis et la hausse des prix des marchandises ont été favorables à la TSX, qui est fortement axée sur les ressources. La plupart des secteurs ont réalisé des gains, surtout les technologies de l'information, les matériaux et la finance, tandis que les services de communication ont reculé. Le dollar canadien s'est affaibli par rapport à l'euro, à la livre sterling et au yen japonais, tout en demeurant stable par rapport au dollar américain.

Le marché américain a également enregistré des résultats positifs, l'indice S&P 500 progressant de 14,6 % (en CAD). La période a été marquée par une incertitude entourant les droits de douane, des tensions géopolitiques et la première contraction économique aux États-Unis depuis 2022. La Réserve fédérale a abaissé les taux à trois reprises, faisant ainsi passer le taux des fonds fédéraux de 5,5 % à 4,5 %, quoique l'inflation soit demeurée supérieure au taux cible. Neuf des onze secteurs ont affiché des gains, surtout les secteurs de la finance, des services aux collectivités et des services de communication, tandis que les soins de santé, l'énergie et les matériaux sont restés à la traîne. Le dollar américain s'est affaibli par rapport à l'euro, à la livre sterling et au yen japonais, tout en demeurant stable par rapport au dollar canadien.

La stratégie Actions nord-américaines avec dividendes a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte pour la période, ce qui s'explique essentiellement par la sélection de titres dans les secteurs des matériaux, des technologies de l'information et des services de communication. Au sein des matériaux, le portefeuille n'avait aucune exposition aux sociétés aurifères, lesquelles ont représenté la majeure partie du rendement pour le secteur dans son ensemble compte

tenu de leur forte pondération dans le secteur des matériaux au Canada. Le rendement peu satisfaisant des titres des technologies de l'information et des services de communication découle en grande partie de la composante américaine de l'indice et s'explique par l'importance accordée par le Fonds à la qualité et aux dividendes, bon nombre des titres les plus performants de ce secteur étant axés sur la croissance et en lien avec l'intelligence artificielle. Il est à noter que les placements du portefeuille dans les technologies de l'information ont également fait partie des plus performants.

Les titres du secteur de la finance ont été les plus favorables au rendement du portefeuille, affichant une vigueur relativement généralisée et des performances remarquables au sein des banques et des assureurs multirisques. Comme il est indiqué ci-dessus, les titres des technologies de l'information ont également été très favorables au rendement, de même que ceux de l'énergie et de la consommation discrétionnaire. Les titres qui ont individuellement contribué au rendement comprennent Enbridge, Brookfield et Société financière Definity. Seuls les secteurs des soins de santé et de la consommation de base ont terminé la période en territoire négatif. Les soins de santé ont également représenté le secteur le plus nuisible à l'indice de référence. Les titres les plus nuisibles comprennent ceux de UnitedHealth Group, d'Alphabet et de Thermo Fisher Scientific.

La répartition géographique du portefeuille a changé quelque peu, passant d'une répartition plutôt équilibrée à une surpondération du Canada. Ce résultat découle à la fois d'ajouts aux placements canadiens et d'une réduction de l'exposition aux États-Unis. Sur le plan sectoriel, les plus fortes augmentations ont eu lieu dans le secteur de la finance, en grande partie du fait de la plus-value, et dans le secteur des matériaux, où une société de matériaux de construction a été ajoutée. Les secteurs des services de communication et de l'immobilier sont ceux dont la pondération a le plus baissé.

Les actions internationales ont progressé de 17,2 % sur 12 mois, soit le rendement sur cinq ans le plus vigoureux pour l'indice MSCI EAEQ (en CAD), surtout grâce au Japon, au Royaume-Uni et à l'Allemagne. Les marchés développés ont fait preuve de résilience malgré les indicateurs économiques volatils, les politiques monétaires changeantes et les tensions géopolitiques. Le secteur bancaire mondial s'est redressé prudemment dans un contexte d'inflation et de perturbation de la chaîne d'approvisionnement, alors que des interventions réglementaires ont été nécessaires pour s'atteler à la résolution des problèmes de liquidité des banques régionales. Les flux de capitaux transfrontaliers se sont améliorés vers la fin de 2024, à mesure que l'optimisme grandissait quant à la possibilité d'un « atterrissage en douceur ».

Les titres liés aux sociétés technologiques, à l'IA et aux énergies renouvelables ont permis d'atteindre de nouveaux sommets, quoique les gains des marchés aient été concentrés parmi les grandes entreprises technologiques. Les actions européennes ont enregistré une croissance modérée, soutenues par des données économiques plus solides et les réductions de taux de la BCE. Les actions japonaises ont réalisé un excellent rendement grâce à la faiblesse du yen et aux réformes, tandis que les marchés chinois ont été aux prises avec une croissance au ralenti et des tensions,

mais se sont stabilisés après l'intervention gouvernementale. Les marchés émergents ont été à la traîne en raison d'une hausse des taux et de cours de change défavorables, quoique certains pays d'Amérique latine aient fait preuve de vigueur.

Tous les secteurs de l'indice MSCI EAEQ, sauf l'énergie et les soins de santé, ont affiché des gains, l'industrie et la finance ayant été les secteurs les plus favorables au rendement.

Le rendement absolu de la stratégie Actions internationales avec dividende a progressé, mais il a été inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. La sélection des titres dans le secteur de la finance a été le facteur le plus favorable au rendement absolu, tandis que le rendement relatif a plutôt été favorisé par les placements dans les secteurs des soins de santé et des technologies de l'information. La sélection des titres dans le secteur de l'industrie a été le facteur le plus nuisible au rendement relatif du Fonds.

Les titres qui ont individuellement contribué au rendement au cours de la période comprennent ceux de Sampo, de 3i Group, d'Admiral Group, de DBS Group (finance), de DSV Panalpina (industrie), de NEC (technologies de l'information), d'Eurofins Scientific (soins de santé), d'Amadeus IT Group et de Sony Group (consommation discrétionnaire). Les titres qui ont individuellement le plus nui au rendement au cours de la période comprennent ceux de Dometic Group, d'Evolution Gaming, de Brembo (consommation discrétionnaire), de Samsung Electronics (technologies de l'information), de Stora Enso, de Rio Tinto (matériaux) et de Kuehne + Nagel (industrie).

Le Fonds demeure bien diversifié sur le plan géographique, le Royaume-Uni, le Japon, l'Allemagne et la France représentant les pondérations les plus importantes.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 680,8 millions de dollars au 30 juin 2024 à 714,1 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique par des rachats nets de 13,9 millions de dollars, par des gains sur les placements de 49,6 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 2,5 millions de dollar. 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

Avec prise d'effet le 28 novembre 2024, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « faible », 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.

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;

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	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 réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en Dividendes	Remboursement capital	Total des distributions ³⁾		
				(pertes)	(pertes)	(la diminution)						
Série A												
30 juin 2025	9,68	0,36	(0,16)	0,13	0,35	0,68	(0,17)	(0,03)	–	(0,20)	(0,40)	9,96
30 juin 2024	9,54	0,34	(0,15)	(0,03)	0,37	0,53	(0,11)	(0,09)	(0,01)	(0,19)	(0,40)	9,68
30 juin 2023	9,34	0,34	(0,15)	0,04	0,36	0,59	(0,10)	(0,08)	(0,06)	(0,16)	(0,40)	9,54
30 juin 2022	10,92	0,29	(0,17)	0,04	(1,42)	(1,26)	(0,08)	(0,08)	–	(0,24)	(0,40)	9,34
30 juin 2021	10,41	0,20	(0,17)	0,07	0,74	0,84	(0,04)	(0,08)	–	(0,28)	(0,40)	10,92
Série F												
30 juin 2025	9,16	0,34	(0,07)	0,13	0,33	0,73	(0,24)	(0,03)	–	(0,13)	(0,40)	9,49
30 juin 2024	8,98	0,33	(0,07)	(0,03)	0,36	0,59	(0,18)	(0,08)	(0,01)	(0,13)	(0,40)	9,16
30 juin 2023	8,74	0,31	(0,07)	0,04	0,34	0,62	(0,17)	(0,08)	(0,05)	(0,09)	(0,39)	8,98
30 juin 2022	10,16	0,28	(0,08)	0,04	(1,25)	(1,01)	(0,16)	(0,08)	–	(0,16)	(0,40)	8,74
30 juin 2021	9,63	0,19	(0,08)	0,06	0,72	0,89	(0,12)	(0,08)	–	(0,19)	(0,39)	10,16
Série FT – Les parts de série FT ont été lancées le 27 septembre 2024.												
30 juin 2025	15,00	0,52	(0,07)	0,16	(0,16)	0,45	(0,75)	(0,06)	–	–	(0,81)	14,63

- 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.

	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net, à la clôture de la période ¹⁾	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Gains (pertes) Total des revenus		Gains (pertes) Total des charges		Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾		
		Total	des revenus	Total	des charges							
Pour la période close le												
Série I												
30 juin 2025	9,59	0,37	(0,01)	0,13	0,35	0,84	(0,32)	(0,03)	–	(0,14)	(0,49)	9,93
30 juin 2024	9,40	0,34	(0,01)	(0,03)	0,34	0,64	(0,25)	(0,09)	(0,01)	(0,13)	(0,48)	9,59
30 juin 2023	9,16	0,34	(0,01)	0,04	0,38	0,75	(0,24)	(0,08)	(0,06)	(0,10)	(0,48)	9,40
30 juin 2022	10,64	0,28	(0,01)	0,04	(1,29)	(0,98)	(0,24)	(0,08)	–	(0,16)	(0,48)	9,16
30 juin 2021	10,09	0,22	(0,01)	0,05	0,77	1,03	(0,20)	(0,09)	–	(0,20)	(0,49)	10,64
Série T – Les parts de série T ont été lancées le 27 septembre 2024.												
30 juin 2025	15,00	–	(0,18)	0,12	0,94	0,88	(0,72)	(0,06)	–	–	(0,78)	14,56

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».
- 2) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net lié 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	535 578	53 789 208	1,68	1,68	0,06	8,13	9,96
30 juin 2024	510 276	52 737 580	1,67	1,67	0,04	10,86	9,68
30 juin 2023	501 864	52 610 285	1,67	1,67	0,02	7,53	9,54
30 juin 2022	464 659	49 735 472	1,67	1,68	0,02	4,28	9,34
30 juin 2021	437 066	40 037 568	1,67	1,71	0,02	0,60	10,92
Série F							
30 juin 2025	163 567	17 233 653	0,82	0,85	0,06	8,13	9,49
30 juin 2024	154 400	16 849 818	0,82	0,86	0,04	10,86	9,16
30 juin 2023	133 299	14 844 520	0,82	0,86	0,02	7,53	8,98
30 juin 2022	135 732	15 523 234	0,82	0,85	0,02	4,28	8,74
30 juin 2021	161 646	15 913 787	0,82	0,87	0,02	0,60	10,16
Série FT							
30 juin 2025	1	70	0,82*	0,87*	0,06*	8,13	14,63
Série I							
30 juin 2025	14 083	1 417 965	0,19	0,21	0,06	8,13	9,93
30 juin 2024	16 139	1 682 998	0,19	0,21	0,04	10,86	9,59
30 juin 2023	19 502	2 074 371	0,19	0,22	0,02	7,53	9,40
30 juin 2022	22 199	2 423 948	0,19	0,22	0,02	4,28	9,16
30 juin 2021	25 585	2 405 114	0,19	0,22	0,02	0,60	10,64
Série T							
30 juin 2025	824	56 597	1,67*	1,93*	0,06*	8,13	14,56

* 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	1,32	52,6	47,4
Série F	0,57	—	100,0
Série FT	0,57	—	100,0
Série I*	s. o.	—	—
Série T	1,32	51,9	48,1

* 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

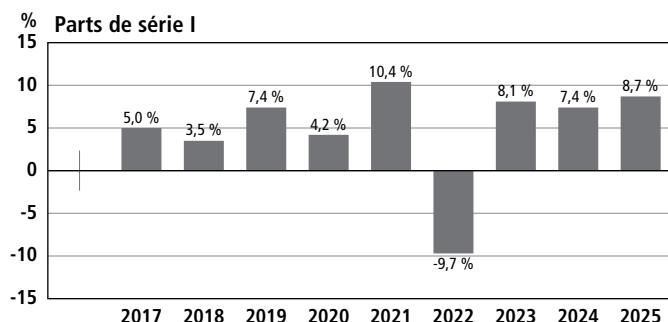
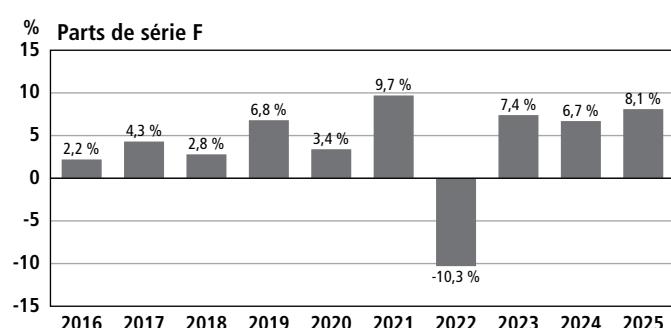
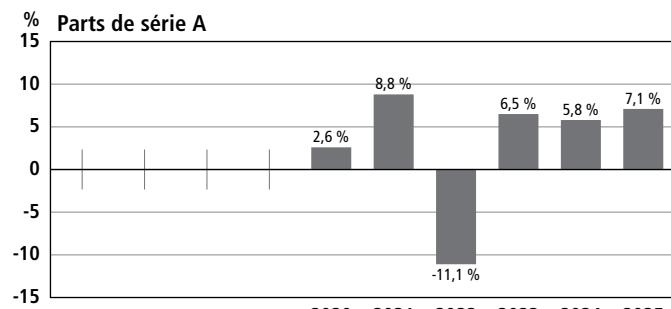
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

En vertu du Règlement 81-106, les informations relatives au rendement passé et au rendement annuel ne sont pas présentées pour les séries qui sont en activité depuis moins d'un an.

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	%	7,1	6,5	3,1	—	4,0
Indice de référence mixte*	%	9,9	8,5	3,8	—	5,1
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	—	2,2
Indice composé S&P/TSX	%	17,5	18,2	11,3	—	9,4
Série F	%	8,1	7,4	4,0	4,0	—
Indice de référence mixte*	%	9,9	8,5	3,8	4,4	—
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9	—
Indice composé S&P/TSX	%	17,5	18,2	11,3	7,6	—
Série I	%	8,7	8,1	4,7	—	4,9
Indice de référence mixte*	%	9,9	8,5	3,8	—	4,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	—	1,9
Indice composé S&P/TSX	%	17,5	18,2	11,3	—	8,2

* L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 7,5 % de l'indice composé S&P/TSX, à 15 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap Index (en CAD), à 7,5 % de l'indice S&P 500 (en CAD) et à 70 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

Description des indices

Indice des obligations universelles FTSE Canada – Cet indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière est composé d'obligations de sociétés et d'État à taux fixe de catégorie investissement, émises au Canada, libellées en dollars canadiens et dont le terme à courir est d'au moins un an. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière.

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.

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.

Indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index (en CAD) – L'indice suit le rendement des titres à grande et

moyenne capitalisation, qui représentent approximativement 85 % de la capitalisation boursière flottante des marchés développés.

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.

Le Fonds investit surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedarplus.ca.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Fonds de titres à revenu fixe	69,7
Fonds d'actions étrangères	15,0
Fonds d'actions canadiennes	15,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2

Par pays / région¹⁾	% de la valeur liquidative
Canada	99,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Principaux titres en portefeuille*	% de la valeur liquidative
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	29,9
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	20,0
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	19,8
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	15,0
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	15,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

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

* La législation en valeurs mobilières exige que les 25 principaux placements du Fonds soient présentés; toutefois, le Fonds détient actuellement moins de 25 placements.