

Fonds mondial de répartition d'actif 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 mondial de répartition d'actif Dynamique.

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille fortement diversifié composé surtout de titres de participation et de titres de créance de sociétés établies à l'extérieur du Canada.

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

axée sur la valeur, le portefeuille des titres de participation investit dans des sociétés qui offrent une bonne valeur établie en fonction du cours actuel du titre par rapport à la valeur intrinsèque de la société.

Pour la composante des titres à revenu fixe du Fonds, le conseiller en valeurs investira dans des titres à revenu fixe, notamment des obligations de société de premier ou de second ordre, des obligations de gouvernements de pays développés et de pays en émergence, des obligations à rendement réel, des obligations à taux variable et des débentures convertibles; analysera les perspectives financières et les perspectives de gestion d'une société donnée et de son secteur; analysera notamment les conditions des marchés du crédit, la courbe de rendement ainsi que les perspectives des conditions monétaires;

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours du dernier exercice.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 30 juin 2025 (la « période »), le rendement total des parts de série A du Fonds s'est établi à 10,3 %. 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 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.

Les indices de référence généraux du Fonds, soit l'indice MSCI Monde (en CAD) et l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (en CAD), ont eu un rendement respectif de 15,7 % et de 8,4 % au cours de la période. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux afin de vous aider à comprendre le rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché, mais nous tenons à préciser que le mandat du Fonds peut différer considérablement de celui des indices présentés.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (en CAD) et à 60 % de l'indice MSCI Monde (en CAD) a affiché un rendement de 12,9 % pour la même période. 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 au rendement du Fonds.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres

dans les secteurs des technologies de l'information et de la finance. La sélection de titres dans le secteur de l'industrie a été un élément positif essentiel pour le rendement relatif. Sur le plan géographique, les actions américaines ont eu la contribution la plus importante au rendement du Fonds.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant affiché un rendement de 15,7 %. Cette période de 12 mois a été caractérisée par des transformations profondes pour les marchés des capitaux mondiaux. Ces développements, marqués par la fluctuation des indicateurs économiques, l'évolution de la politique monétaire et les paysages géopolitiques en mutation, ont influé sur la trajectoire des actions, des obligations et de l'activité macroéconomique partout dans le monde.

Le secteur bancaire mondial connaît une reprise timide, après avoir subi des pressions découlant de la volatilité des taux d'intérêt et de changements réglementaires. Les grandes économies ont dû composer avec l'inflation, les cycles de resserrement et d'assouplissement des banques centrales et les répercussions de la perturbation de la chaîne d'approvisionnement mondiale. Les banques centrales des États-Unis, de l'Europe et de l'Asie ont d'abord maintenu des politiques monétaires rigoureuses en réaction à l'inflation tenace, ce qui a fait augmenter les coûts d'emprunt à court terme et a limité la croissance du crédit.

Les grands indices américains ont atteint de nouveaux sommets vers la fin de 2024, ravivés par la robustesse des bénéfices des sociétés des secteurs des technologies, de l'intelligence artificielle et de l'énergie renouvelable. Des épisodes de volatilité ont toutefois été provoqués par les anticipations changeantes relativement à la politique de la Réserve fédérale. L'ampleur du marché s'est rétrécie puisque les gains ont surtout été réalisés par les « sept magnifiques », une étiquette donnée aux titres de certaines des plus grandes sociétés technologiques de l'indice S&P 500 (Microsoft Corp., Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc., Apple Inc., Alphabet Inc., Nvidia Corp. et Tesla Inc.).

Les actions européennes ont enregistré des gains modérés, l'indice STOXX Europe 600 profitant de données économiques plus robustes que prévu et de la résilience des produits industriels et des produits de luxe. La Banque centrale européenne (BCE) a fait sa part en réduisant de façon énergique les taux d'intérêt à sept reprises au cours de la période, les faisant passer de 4,25 % à 2,15 %. Christine Lagarde, présidente de la BCE, a déclaré que la banque centrale « arrivait à la fin » du cycle de réduction des taux étant donné que l'inflation avait atteint son taux cible de 2 %. En mai, l'inflation annuelle en zone euro s'établissait à 1,9 %.

Les actions japonaises ont fait mieux que l'indice de référence, le Nikkei 225 atteignant des niveaux plafonds inégalés depuis plusieurs décennies dans un contexte de faiblesse du yen et de réformes des sociétés. Les marchés chinois ont été aux prises avec une croissance économique anémique, un secteur immobilier en difficulté et des tensions persistantes entre les États-Unis et la Chine, quoique les interventions des autorités au début de 2025 aient consolidé la confiance des investisseurs.

Les titres des marchés émergents sont restés à la traîne de ceux des marchés développés, freinés par la hausse des taux d'intérêt

à l'échelle mondiale, la faiblesse des monnaies et la fuite des capitaux. En Amérique latine, certaines régions ont fait preuve de vigueur économique, surtout les pays dont le cadre politique est stable et qui sont axés sur les marchandises.

Neuf des onze secteurs de la classification GICS (*Global Industry Classification Standard*) ont affiché des rendements positifs au cours de la période de 12 mois, les secteurs de la finance, des services aux collectivités et des services de communication ayant le plus contribué au rendement de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été les soins de santé, l'énergie et les matériaux.

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.

À la fin de la période, le Fonds était composé de titres de sept des onze secteurs de l'indice S&P 500 (en CAD). Si nous n'aimons pas les sociétés d'un secteur en particulier, nous n'accorderons aucune pondération à ce secteur. Le secteur des technologies de l'information affiche la plus forte pondération dans le Fonds, représentant environ 22 % à la clôture de la période.

Les actions de sociétés de technologies de l'information faisant partie du portefeuille du Fonds ont fait moins bien que celles de l'indice de référence en raison surtout d'Inficon Holding AG et d'Apple Inc. Le Fonds détenait depuis longtemps un placement dans Inficon Holding AG et il s'en est départi avant la fin de la période. Ce titre entravait le rendement du Fonds et ne faisait pas partie de l'indice de référence. Le titre d'Inficon Holding AG a cependant eu une contribution positive au rendement du Fonds sur l'ensemble de sa période de détention. Le titre d'Apple Inc. a été défavorable tant au Fonds qu'à l'indice; toutefois, la pondération du titre dans le Fonds était beaucoup plus importante que celle de l'indice, ce qui explique pourquoi il a nuí davantage au Fonds. Les placements du Fonds dans le secteur de la finance arrivent en troisième place des placements sectoriels les plus performants du Fonds. Le rendement sectoriel relatif décevant pour le Fonds s'explique essentiellement par ses placements dans Sumitomo Mitsui Financial Group Inc. et HSBC Holdings PLC. Ces deux titres faisaient également partie de l'indice de référence. Au cours de leur période de détention par le Fonds, les titres ont été défavorables au rendement du Fonds, mais ne l'ont pas été à celui de l'indice. Le placement dans HSBC Holdings PLC a été vendu avant la fin de la période.

Cinq des dix placements du Fonds les plus performants faisaient partie du secteur de l'industrie (notamment l'aérospatiale et la défense) et aucun titre n'a été un contributeur clé au rendement de l'indice de référence dans ce secteur. Les actions du Fonds dans le secteur de l'industrie ont collectivement surclassé celles de l'indice de référence.

À la fin de la période, les marchés du crédit étaient vigoureux et continuaient de s'améliorer. Depuis le début de l'exercice, nous avons observé un rétrécissement des écarts de taux, notamment des crédits commerciaux de moindre qualité se négociant à un taux qui se rapproche des crédits commerciaux de meilleure qualité. Cette tendance indique que les marchés du crédit se portent beaucoup mieux qu'il y a un an, affichant une forme sans précédent. Les inquiétudes concernant l'économie semblent non fondées, compte tenu de la grande quantité de capitaux investis. Ces décisions, qui ne sont pas que de simples opinions, sont prises collectivement par des gestionnaires de placements à revenu fixe du monde entier, qui accordent davantage de crédit, stimulant ainsi la croissance économique, à moins de circonstances imprévues.

Les secteurs cycliques ont atteint de nouveaux sommets comparativement aux secteurs défensifs, une tendance que le marché interprète rarement mal, même en cas d'imprévu. La résilience du marché est manifeste, malgré les risques géopolitiques et les incertitudes liées à la réglementation. La vigueur des secteurs cycliques par rapport aux secteurs défensifs de même que la robustesse des marchés du crédit sont des signes de marché haussier. Nous maintenons des perspectives haussières, et aucune crainte à court terme ne se profile à l'horizon.

Au cours de la période, les rendements de la composante titres à revenu fixe du Fonds ont entravé le rendement. La composante titres à revenu fixe a été entièrement investie dans des bons du Trésor américain. Les titres à revenu fixe ont eu un rendement

décevant en raison de la sous-pondération des titres de créance pour la période, ceux-ci ayant eu un excellent rendement.

Les changements notables apportés à la répartition sectorielle des actions du Fonds au cours des douze derniers mois ont été une augmentation des pondérations des secteurs de l'industrie et de la finance et une diminution de la pondération du secteur des soins de santé. Sur le plan géographique, il n'y a eu aucun changement important. Les changements sectoriels et géographiques découlent de notre processus de placement ascendant.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 2 278,5 millions de dollars au 30 juin 2024 à 2 171,1 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique par des rachats nets de 317,7 millions de dollars, par des gains sur les placements de 234,7 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 24,4 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

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

Événements récents

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

Opérations avec des parties liées

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

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

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de

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

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

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

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

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

Commissions de courtage

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

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 44 000 \$ 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.

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 ».

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.

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	20,82	0,44	(0,49)	1,85	0,17	1,97	—	—	(2,59)	—	(2,59)	20,28
30 juin 2024	18,00	0,39	(0,47)	3,42	(0,64)	2,70	—	—	—	—	—	20,82
30 juin 2023	17,25	0,40	(0,45)	(0,22)	1,02	0,75	—	—	—	—	—	18,00
30 juin 2022	18,95	0,22	(0,48)	(0,02)	(1,41)	(1,69)	—	—	—	—	—	17,25
30 juin 2021	18,32	0,19	(0,50)	0,44	0,58	0,71	—	—	(0,20)	—	(0,20)	18,95
Série F												
30 juin 2025	23,79	0,51	(0,29)	2,12	0,21	2,55	(0,15)	—	(2,91)	—	(3,06)	23,36
30 juin 2024	20,39	0,44	(0,29)	3,90	(0,71)	3,34	—	(0,05)	—	—	(0,05)	23,79
30 juin 2023	19,31	0,45	(0,27)	(0,25)	1,15	1,08	—	—	—	—	—	20,39
30 juin 2022	20,96	0,24	(0,28)	(0,06)	(1,66)	(1,76)	—	—	—	—	—	19,31
30 juin 2021	20,18	0,22	(0,31)	0,46	0,63	1,00	—	—	(0,37)	—	(0,37)	20,96
Série FT												
30 juin 2025	16,07	0,35	(0,20)	1,44	0,14	1,73	(0,10)	—	(1,87)	—	(1,97)	15,85
30 juin 2024	14,42	0,31	(0,20)	2,73	(0,53)	2,31	—	(0,03)	—	(0,69)	(0,72)	16,07
30 juin 2023	14,43	0,33	(0,20)	(0,20)	0,85	0,78	—	—	—	(0,80)	(0,80)	14,42
30 juin 2022	16,52	0,19	(0,22)	(0,03)	(1,23)	(1,29)	—	—	—	(0,86)	(0,86)	14,43
30 juin 2021	16,41	0,17	(0,25)	0,45	0,39	0,76	—	—	(0,42)	(0,40)	(0,82)	16,52
Série I												
30 juin 2025	26,28	0,58	(0,08)	2,29	0,21	3,00	(0,34)	—	(2,93)	—	(3,27)	26,18
30 juin 2024	22,42	0,49	(0,10)	4,34	(0,85)	3,88	—	(0,17)	—	—	(0,17)	26,28
30 juin 2023	21,03	0,50	(0,09)	(0,29)	1,27	1,39	—	—	—	—	—	22,42
30 juin 2022	22,62	0,26	(0,09)	(0,01)	(1,69)	(1,53)	—	—	—	—	—	21,03
30 juin 2021	21,84	0,23	(0,12)	0,58	0,72	1,41	—	—	(0,68)	—	(0,68)	22,62
Série O												
30 juin 2025	26,57	0,57	(0,07)	2,34	0,27	3,11	(0,39)	—	(3,25)	—	(3,64)	26,13
30 juin 2024	22,65	0,49	(0,08)	4,34	(0,81)	3,94	—	(0,17)	—	—	(0,17)	26,57
30 juin 2023	21,24	0,50	(0,08)	(0,29)	1,28	1,41	—	—	—	—	—	22,65
30 juin 2022	22,83	0,26	(0,07)	(0,04)	(1,78)	(1,63)	—	—	—	—	—	21,24
30 juin 2021	21,94	0,23	(0,11)	0,52	0,70	1,34	—	—	(0,59)	—	(0,59)	22,83
Série T												
30 juin 2025	10,42	0,22	(0,24)	0,93	0,10	1,01	—	—	(1,26)	—	(1,26)	10,19
30 juin 2024	9,46	0,20	(0,24)	1,73	(0,35)	1,34	—	—	—	(0,48)	(0,48)	10,42
30 juin 2023	9,57	0,22	(0,24)	(0,13)	0,56	0,41	—	—	—	(0,53)	(0,53)	9,46
30 juin 2022	11,09	0,12	(0,27)	(0,01)	(0,83)	(0,99)	—	—	—	(0,58)	(0,58)	9,57
30 juin 2021	11,15	0,11	(0,30)	0,30	0,33	0,44	—	—	(0,16)	(0,40)	(0,56)	11,09

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».

2) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pour une série donnée au cours de la période.

3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) 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	992 278	48 921 531	2,27	2,27	0,25	397,66	20,28
30 juin 2024	1 078 791	51 819 880	2,25	2,25	0,14	302,09	20,82
30 juin 2023	1 220 539	67 793 729	2,26	2,26	0,11	189,49	18,00
30 juin 2022	1 384 790	80 283 961	2,26	2,26	0,10	216,00	17,25
30 juin 2021	1 579 970	83 388 624	2,30	2,30	0,29	313,83	18,95
Série F							
30 juin 2025	571 503	24 465 899	1,10	1,10	0,25	397,66	23,36
30 juin 2024	597 119	25 103 570	1,09	1,09	0,14	302,09	23,79
30 juin 2023	663 183	32 531 631	1,10	1,10	0,11	189,49	20,39
30 juin 2022	749 193	38 807 536	1,10	1,10	0,10	216,00	19,31
30 juin 2021	804 220	38 366 143	1,12	1,12	0,29	313,83	20,96

FONDS MONDIAL DE RÉPARTITION D'ACTIF 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 FT							
30 juin 2025	37 335	2 355 002	1,10	1,10	0,25	397,66	15,85
30 juin 2024	40 023	2 490 352	1,09	1,09	0,14	302,09	16,07
30 juin 2023	43 749	3 034 169	1,09	1,09	0,11	189,49	14,42
30 juin 2022	57 226	3 965 158	1,09	1,09	0,10	216,00	14,43
30 juin 2021	68 653	4 156 937	1,10	1,10	0,29	313,83	16,52
Série I							
30 juin 2025	27 534	1 051 600	0,16	0,16	0,25	397,66	26,18
30 juin 2024	24 769	942 466	0,16	0,16	0,14	302,09	26,28
30 juin 2023	26 636	1 188 046	0,15	0,15	0,11	189,49	22,42
30 juin 2022	33 103	1 573 912	0,15	0,15	0,10	216,00	21,03
30 juin 2021	40 817	1 804 238	0,16	0,16	0,29	313,83	22,62
Série O							
30 juin 2025	512 284	19 605 898	0,10	0,10	0,25	397,66	26,13
30 juin 2024	504 709	18 997 953	0,10	0,10	0,14	302,09	26,57
30 juin 2023	575 658	25 416 586	0,10	0,10	0,11	189,49	22,65
30 juin 2022	675 554	31 811 635	0,10	0,10	0,10	216,00	21,24
30 juin 2021	743 419	32 564 044	0,10	0,10	0,29	313,83	22,83
Série T							
30 juin 2025	30 191	2 963 645	2,23	2,23	0,25	397,66	10,19
30 juin 2024	33 063	3 173 160	2,20	2,20	0,14	302,09	10,42
30 juin 2023	43 244	4 573 436	2,21	2,21	0,11	189,49	9,46
30 juin 2022	53 477	5 585 249	2,23	2,23	0,10	216,00	9,57
30 juin 2021	60 303	5 439 484	2,26	2,26	0,29	313,83	11,09

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	1,90	51,8	48,2
Série F	0,85	—	100,0
Série FT	0,85	—	100,0
Série I*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	1,90	51,7	48,3

* 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

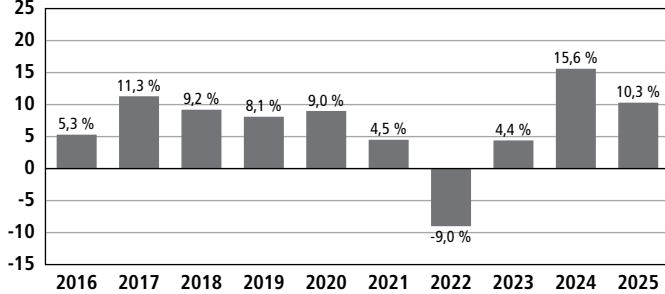
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

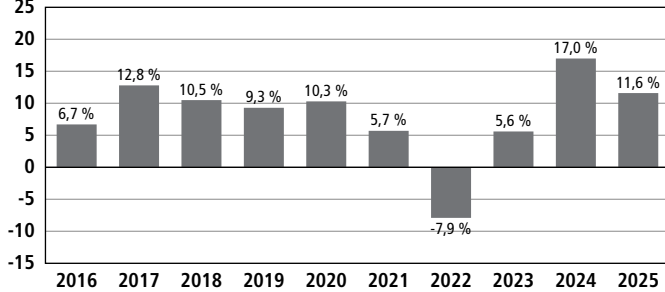
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série du Fonds et la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, le dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier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

(exercices clos les 30 juin)

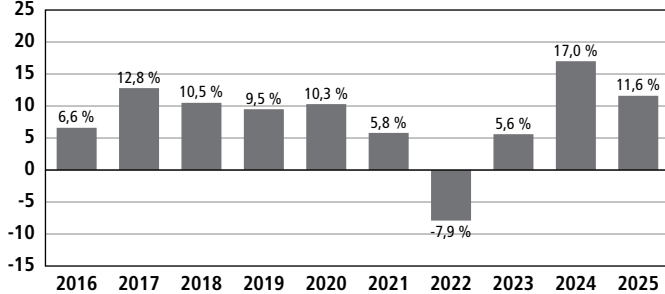
% Parts de série A



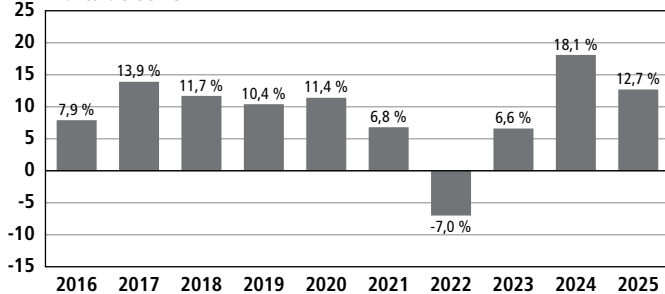
% Parts de série F



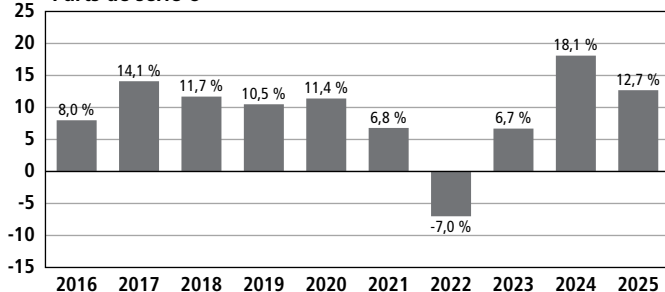
% Parts de série FT



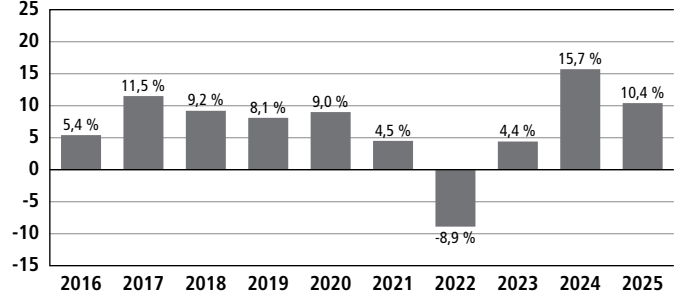
% Parts de série I



% Parts de série O



% Parts de série T

**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
Série A	%	10,3	10,0	4,8	6,7
Indice de référence mixte*	%	12,9	14,1	8,2	7,9
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	15,7	20,6	14,6	11,6
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	8,4	4,7	-1,2	2,1
Série F	%	11,6	11,3	6,1	8,0
Indice de référence mixte*	%	12,9	14,1	8,2	7,9
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	15,7	20,6	14,6	11,6
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	8,4	4,7	-1,2	2,1
Série FT	%	11,6	11,3	6,1	8,0
Indice de référence mixte*	%	12,9	14,1	8,2	7,9
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	15,7	20,6	14,6	11,6
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	8,4	4,7	-1,2	2,1
Série I	%	12,7	12,3	7,1	9,0
Indice de référence mixte*	%	12,9	14,1	8,2	7,9
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	15,7	20,6	14,6	11,6
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	8,4	4,7	-1,2	2,1
Série O	%	12,7	12,4	7,1	9,1
Indice de référence mixte*	%	12,9	14,1	8,2	7,9
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	15,7	20,6	14,6	11,6
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	8,4	4,7	-1,2	2,1
Série T	%	10,4	10,1	4,9	6,7
Indice de référence mixte*	%	12,9	14,1	8,2	7,9
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	15,7	20,6	14,6	11,6
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	8,4	4,7	-1,2	2,1

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

Description des indices

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

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de 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	69,8
Obligations et débetures	25,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,8

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
États-Unis	77,7
Israël	5,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,3
Allemagne	2,4
Suède	2,3
Taiwan	1,9
Japon	1,8
Suisse	1,4
France	1,4
Italie	0,7

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	21,9
Finance	14,3
Industrie	14,5
Services de communication	7,5
Consommation discrétionnaire	7,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,3
Services aux collectivités	1,9
Soins de santé	1,4
Consommation de base	1,3

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Trésor des États-Unis, 3,875 %, 15 août 2034	20,3
Trésor des États-Unis, 4,125 %, 28 févr. 2027	4,8
NVIDIA Corporation	4,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,3
Microsoft Corporation	3,9
Elbit Systems Ltd.	3,1
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,9
Spotify Technology S.A.	2,3
Netflix, Inc.	2,3
JPMorgan Chase & Co.	2,1
Howmet Aerospace Inc.	2,1
Broadcom Inc.	2,0
Siemens Energy AG	1,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	1,9
Axon Enterprise, Inc.	1,9
Mitsubishi Heavy Industries Limited	1,8
Amphenol Corporation, cat. A	1,7
Goldman Sachs Group, Inc. (The)	1,6
Royal Caribbean Cruises, Ltd.	1,6
DoorDash, Inc., cat. A	1,5
KLA Corporation	1,5
International Business Machines Corporation	1,5
GE Vernova Inc.	1,5
Trane Technologies PLC	1,5
General Electric Company	1,5

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.