

# Fonds Croissance américaine Power 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](http://www.dynamique.ca) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://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 Croissance américaine Power 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 dégager une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans des titres de participation de sociétés situées aux États-Unis.

Ce Fonds investit dans un portefeuille activement négocié de titres de participation sélectionnés en fonction d'un style de placement axé sur la croissance. Ce style vise à repérer des sociétés affichant une solide croissance des bénéfices par rapport à l'ensemble du marché et à leur groupe.

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

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

## Risque

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

## Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 30 juin 2025 (la « période »), le rendement total des parts de série A du Fonds s'est établi à 26,0 %. 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.

Au cours de la même période, l'indice de référence général du Fonds, l'indice S&P 500 (en CAD), a généré un rendement de 14,6 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

Le Fonds a affiché un rendement sensiblement supérieur à l'indice de référence au cours de la période, principalement en raison de la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie. La sélection des titres du secteur des soins de santé a été le seul facteur notable ayant nui au rendement relatif. La sous-pondération du Fonds dans ce secteur a été un facteur clé du rendement relatif.

Le marché des actions américain a terminé la période de 12 mois en territoire positif, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant enregistré un rendement de 14,6 %. La période a été marquée par les rendements à deux chiffres des marchés boursiers tandis que des élections présidentielles se tenaient aux États-Unis, l'inauguration du président Trump qui a annoncé des droits de douane au monde entier, de même que par la guerre en Ukraine qui s'est poursuivie et la crise au Moyen-Orient qui s'est enlisée.

Les propositions tarifaires initiales du président Trump ont provoqué des ondes de choc, tant sur les marchés boursiers que sur les marchés obligataires. Les marchés ont laissé entrevoir que ces propositions engendreraient une hausse de l'inflation et des taux d'intérêt, un affaiblissement de la confiance des consommateurs et des entreprises, et qu'elles déclenchaient une récession. Certains droits de douane visant le Canada, le Mexique et la Chine, de même que les véhicules automobiles, l'acier et l'aluminium, sont entrés en vigueur, quoique à un taux moindre que ce que le président Trump avait proposé initialement. La croissance économique s'en est ressenti puisque l'économie américaine s'est contractée à un taux annualisé de 0,5 %. Cette contraction s'explique en grande partie par la croissance anémique des dépenses de consommation et des exportations. Ce qui a donné lieu au premier recul trimestriel depuis 2022.

Sur le plan monétaire, la Réserve fédérale américaine (la Fed) a abaissé les taux d'intérêt à trois reprises, faisant ainsi passer le taux des fonds fédéraux de 5,5 % à 4,5 % de septembre à décembre. Il n'y a pas encore eu de réduction de taux en 2025 étant donné que Jerome Powell, président de la Fed, évalue toujours les effets des politiques tarifaires sur l'inflation. Jusqu'à présent cette année, l'inflation est passée de 3 % en janvier à 2,4 % en mai, toujours au-dessus du taux cible de 2 % de la Fed. Certains dirigeants de la Fed ont indiqué qu'une baisse des taux pourrait être à l'ordre du jour de la prochaine réunion, en fonction des données économiques.

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

Au cours de la période, 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.

Après un second semestre de 2024 vigoureux, au cours duquel les parts de série A du Fonds ont dépassé de plus de 10 % l'indice de référence, le premier trimestre de 2025 et le mois d'avril ont été difficiles pour les marchés mondiaux et pour le Fonds. Les ventes massives qui ont commencé après le week-end du Presidents' Day pour certains des titres les plus performants du marché se sont poursuivies en mars, la consternation découlant en grande partie de la politique commerciale. Avril 2025 a été un mois d'extrême volatilité des marchés. Le mois a commencé par une sévère correction provoquée par les nouvelles annonces de droits de douane généralisés et les mesures de représailles. Nous avions déjà vécu des périodes de panique sur les marchés. Nous sommes demeurés rigoureux et bien ancrés dans notre stratégie de placement. Nous avons concentré nos efforts sur les sociétés en mesure de générer une forte croissance des revenus dans les cinq prochaines années; des entreprises toujours en début de parcours et dont les titres se négocient, à notre avis, à des cours inférieurs à leur potentiel à long terme.

À la fin du mois d'avril 2025, les marchés avaient recouvré l'essentiel de leurs pertes, stimulés par des signes d'apaisement des tensions commerciales et une vague de résultats des sociétés meilleurs que prévu, ce qui a notamment rétabli la confiance dans le secteur des technologies et le cycle d'investissement dans l'IA.

Les marchés américains ont affiché leurs meilleurs résultats pour un mois de mai depuis 1990. Le Fonds a tiré parti d'une convergence de facteurs positifs : les résultats des sociétés meilleurs que prévu, le rétablissement de la confiance dans les actions de sociétés technologiques, la progression des accords commerciaux et le dynamisme soutenu du cycle d'investissement dans l'IA. Nous sommes d'avis que la transformation fondée sur l'IA représente des possibilités sur plusieurs années, offrant une belle piste de décollage vers l'avenir et que l'essor de la productivité auquel nous sommes sur le point d'assister sera beaucoup plus important que tout ce que nous avons connu dans les années 1990.

À la clôture de la période, le Fonds était composé de six des onze secteurs de l'indice S&P 500, dont quatre, soit les technologies de l'information, la finance, la consommation discrétionnaire et les services de communication, représentaient environ 86 % de son actif.

Au cours de la plupart des périodes de présentation de l'information financière, la sélection des titres dans le secteur des technologies de l'information a eu un effet favorable sur le rendement relatif et a été l'un des principaux moteurs des rendements du Fonds à long terme. Ce fut certainement le cas au cours des douze derniers mois, car le secteur a grandement contribué à l'excellent rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice de référence. Sept des titres du Fonds appartenant au secteur des technologies de l'information ont compté parmi les dix titres les plus performants du Fonds. Seules deux de ces sociétés étaient détenues par l'indice de référence et leur pondération était beaucoup plus faible, de sorte qu'elles n'ont pas contribué de façon importante au rendement de l'indice de référence. À la fin de la période, le Fonds détenait un titre du secteur de l'industrie, soit Axon Enterprise, Inc. Ce titre s'est classé troisième parmi les plus performants du Fonds. Ce titre était également détenu par l'indice de référence, mais avec une pondération beaucoup plus faible qui n'a pas eu d'incidence importante sur le rendement de l'indice de référence, comme ce fut le cas pour le rendement du Fonds. Les titres du secteur de l'industrie détenus par le Fonds ont dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice de référence et ont largement contribué au rendement supérieur relatif du Fonds.

Les changements notables dans la répartition sectorielle du Fonds au cours des douze derniers mois ont été une augmentation de la pondération du secteur de la finance et une diminution de la pondération des secteurs des soins de santé et des services de communication. La pondération sectorielle de notre portefeuille est établie strictement en fonction de notre processus de sélection des titres ascendants.

Nous utilisons un processus d'investissement rigoureux, reproductible et éprouvé mettant l'accent sur une approche ascendante de sélection des titres. Ce processus nous amène à constituer des portefeuilles concentrés de 20 à 25 sociétés. Notre processus de placement commence par un examen de l'univers de toutes les sociétés cotées en bourse afin de repérer celles dont les revenus, les bénéfices et la capacité de devenir de plus grandes sociétés au fil du temps sont élevés. Les sociétés incluses dans les indices de référence le sont uniquement en raison de la taille de leur capitalisation et non en raison de facteurs fondamentaux ou qualitatifs. Nous choisissons activement les actions. L'univers d'investissement du portefeuille est limité aux titres qui répondent à nos critères de placement, et non à ceux composant l'indice de référence. Nous ne nous préoccupons pas des sociétés qui composent l'indice de référence et, par conséquent, nos portefeuilles sont très différents de leurs indices de référence. Nous nous devons de surpasser l'indice au fil du temps, et non d'avoir le même rendement que ce dernier.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 1 977,1 millions de dollars au 30 juin 2024 à 1 954,6 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique par des rachats

nets de 480,2 millions de dollars, par des gains sur les placements de 459,0 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 1,4 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

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

## Événements récents

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

## Opérations avec des parties liées

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

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

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

## Frais de gestion

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

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

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe

correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

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

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

### **Prime de rendement**

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

### **Services de placement**

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est négociée avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans le Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

### **Autres frais**

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires, de services de garde et des opérations de courtage, de change ou sur instruments dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans des monnaies différentes.

### **Comité d'examen indépendant**

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, certains cas de conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou d'approuver la marche à suivre. Le CEI a la responsabilité de surveiller, conformément au Règlement 81-107, les mesures prises par le gestionnaire lorsque celui-ci est en situation de conflit d'intérêts réel ou perçu.

Le CEI peut également approuver certaines fusions entre le Fonds et d'autres fonds et tout changement d'auditeur du Fonds. Sous réserve des dispositions légales sur les sociétés et les valeurs mobilières, l'autorisation des porteurs de titres ne sera pas

sollicitée dans de tels cas, mais un avis écrit leur sera envoyé au moins 60 jours avant la date d'effet d'une fusion ou d'un changement d'auditeur. Pour certaines fusions, l'approbation des porteurs de titres devra toutefois être obtenue.

Le CEI est composé de quatre membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter et Cecilia Mo – tous indépendants du gestionnaire.

Chaque exercice, le CEI prépare et soumet un rapport aux porteurs de titres décrivant son organisation et ses activités et contenant une liste exhaustive de ses directives permanentes. Celles-ci permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue à l'égard d'une situation de conflit d'intérêts précise à condition qu'il respecte les politiques et procédures applicables à ce type de situation et qu'il rende régulièrement des comptes à ce sujet au CEI. Ce rapport peut être obtenu gratuitement auprès du gestionnaire ou sur son site Web.

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant.

Chaque membre du CEI reçoit une provision d'honoraires annuelle de 62 000 \$ (77 000 \$ pour le président), en plus du remboursement de ses dépenses pour chaque réunion. La rémunération et les dépenses des membres du CEI, en plus des frais juridiques associés, ont été répartis équitablement par le gestionnaire entre les Fonds pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au gestionnaire relativement aux opérations du Fonds avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;

- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans

aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le gestionnaire a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

## Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières de chaque série du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données sont fournies conformément à la réglementation, et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

### Actif net par part du Fonds (\$)<sup>1)</sup>

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 <sup>1)</sup>	
		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 <sup>2)</sup>	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en Dividendes	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>3)</sup>		
<b>Série A</b>												
30 juin 2025	<b>19,58</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,53)</b>	<b>3,94</b>	<b>1,65</b>	<b>5,09</b>	–	–	–	–	<b>24,68</b>	
30 juin 2024	17,21	0,04	(0,47)	4,15	(1,49)	2,23	–	–	–	–	19,58	
30 juin 2023	16,07	0,02	(0,42)	(2,98)	4,38	1,00	–	–	–	–	17,21	
30 juin 2022	26,15	0,02	(0,63)	(2,29)	(5,29)	(8,19)	–	–	(2,06)	–	(2,06) 16,07	
30 juin 2021	28,09	0,04	(0,87)	7,45	(2,70)	3,92	–	–	(6,73)	–	(6,73) 26,15	
<b>Série F</b>												
30 juin 2025	<b>20,07</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,29)</b>	<b>4,09</b>	<b>1,49</b>	<b>5,33</b>	–	–	–	–	<b>25,58</b>	
30 juin 2024	17,45	0,04	(0,28)	4,25	(1,47)	2,54	–	–	–	–	20,07	
30 juin 2023	16,12	0,02	(0,24)	(2,97)	4,43	1,24	–	–	–	–	17,45	
30 juin 2022	26,20	0,02	(0,36)	(2,92)	(5,37)	(8,63)	–	–	(2,35)	–	(2,35) 16,12	
30 juin 2021	27,48	0,04	(0,57)	7,43	(2,58)	4,32	–	–	(6,27)	–	(6,27) 26,20	
<b>Série FN</b>												
30 juin 2025	<b>14,99</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,20)</b>	<b>2,40</b>	<b>1,07</b>	<b>3,30</b>	–	–	–	–	<b>18,88</b>	
30 juin 2024	13,57	0,03	(0,21)	3,02	(1,23)	1,61	–	–	–	–	14,99	
30 juin 2023	13,04	0,02	(0,18)	(3,12)	3,83	0,55	–	–	–	–	13,57	
30 juin 2022	22,37	0,01	(0,29)	(2,92)	(5,02)	(8,22)	–	–	(1,92)	–	(1,92) 13,04	
30 juin 2021	21,07	0,03	(0,39)	9,22	(3,72)	5,14	–	–	(4,77)	–	(4,77) 22,37	
<b>Série FT – Les parts de série FT ont été lancées le 6 juillet 2020.</b>												
30 juin 2025	<b>5,68</b>	<b>0,01</b>	<b>(0,08)</b>	<b>1,14</b>	<b>0,45</b>	<b>1,52</b>	–	–	–	<b>(0,48)</b>	<b>(0,48)</b> 6,70	
30 juin 2024	5,32	0,01	(0,08)	1,26	(0,41)	0,78	–	–	–	(0,39)	(0,39) 5,68	
30 juin 2023	5,48	0,01	(0,08)	(0,96)	1,42	0,39	–	–	–	(0,57)	(0,57) 5,32	
30 juin 2022	9,05	0,01	(0,12)	(1,73)	(2,10)	(3,94)	–	–	(0,82)	–	(0,82) 5,48	
30 juin 2021	10,00	0,01	(0,42)	1,93	(1,10)	0,42	–	–	(1,24)	–	(1,24) 9,05	
<b>Série IN</b>												
30 juin 2025	<b>17,00</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,02)</b>	<b>3,15</b>	<b>1,58</b>	<b>4,74</b>	–	–	–	–	<b>21,64</b>	
30 juin 2024	15,23	0,03	(0,06)	3,39	(1,63)	1,73	–	–	–	–	17,00	
30 juin 2023	14,46	0,02	(0,04)	(4,27)	3,82	(0,47)	–	–	–	–	15,23	
30 juin 2022	25,52	0,02	(0,06)	(3,35)	(5,04)	(8,43)	–	–	(3,23)	–	(3,23) 14,46	
30 juin 2021	25,58	0,04	(0,07)	10,28	(3,03)	7,22	–	–	(7,84)	–	(7,84) 25,52	
<b>Série IP</b>												
30 juin 2025	<b>29,86</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,03)</b>	<b>6,19</b>	<b>2,52</b>	<b>8,73</b>	–	–	–	–	<b>38,52</b>	
30 juin 2024	25,64	0,05	(0,10)	6,03	(2,71)	3,27	–	–	–	–	29,86	
30 juin 2023	23,40	0,04	(0,07)	(4,52)	6,17	1,62	–	–	–	–	25,64	
30 juin 2022	38,59	0,02	(0,10)	(3,57)	(8,23)	(11,88)	–	–	(4,53)	–	(4,53) 23,40	
30 juin 2021	39,45	0,06	(0,29)	12,07	(5,08)	6,76	–	–	(8,63)	–	(8,63) 38,59	

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net, à la clôture de la période <sup>1)</sup>	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Gains (pertes) réalisés pour la période		Gains (pertes) latents pour la période		Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2)</sup>	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>3)</sup>		
		Total des revenus	Total des charges	Total réalisés pour la période	Total pour la période							
<b>Série N</b>												
30 juin 2025	12,20	0,02	(0,32)	1,94	1,26	2,90	–	–	–	–	15,18	
30 juin 2024	11,19	0,02	(0,30)	2,39	(1,33)	0,78	–	–	–	–	12,20	
30 juin 2023	10,89	0,02	(0,27)	(2,85)	3,14	0,04	–	–	–	–	11,19	
30 juin 2022	18,78	0,01	(0,45)	(2,22)	(3,72)	(6,38)	–	–	(1,49)	–	(1,49) 10,89	
30 juin 2021	18,12	0,03	(0,62)	7,88	(2,80)	4,49	–	–	(4,27)	–	(4,27) 18,78	
<b>Série O</b>												
30 juin 2025	25,31	0,05	(0,01)	6,74	(0,59)	6,19	–	–	–	–	32,66	
30 juin 2024	21,73	0,04	(0,08)	5,39	(1,76)	3,59	–	–	–	–	25,31	
30 juin 2023	19,82	0,03	(0,05)	(3,66)	5,60	1,92	–	–	–	–	21,73	
30 juin 2022	33,56	0,02	(0,07)	(2,59)	(5,98)	(8,62)	–	–	(4,84)	–	(4,84) 19,82	
30 juin 2021	37,38	0,05	(0,08)	9,67	(3,42)	6,22	–	–	(11,44)	–	(11,44) 33,56	
<b>Série OP</b>												
30 juin 2025	40,15	0,07	(0,03)	8,09	3,55	11,68	–	–	–	–	51,83	
30 juin 2024	34,47	0,07	(0,13)	8,55	(2,80)	5,69	–	–	–	–	40,15	
30 juin 2023	31,45	0,05	(0,09)	(5,82)	8,87	3,01	–	–	–	–	34,47	
30 juin 2022	52,25	0,03	(0,12)	(5,39)	(10,42)	(15,90)	–	–	(6,55)	–	(6,55) 31,45	
30 juin 2021	56,50	0,07	(0,14)	14,98	(5,31)	9,60	–	–	(15,71)	–	(15,71) 52,25	
<b>Série T</b>												
30 juin 2025	4,58	0,01	(0,12)	0,88	0,38	1,15	–	–	–	(0,39)	(0,39) 5,34	
30 juin 2024	4,34	0,01	(0,12)	1,01	(0,37)	0,53	–	–	–	(0,31)	(0,31) 4,58	
30 juin 2023	4,52	0,01	(0,11)	(0,83)	1,10	0,17	–	–	–	(0,47)	(0,47) 4,34	
30 juin 2022	7,51	–	(0,18)	(0,62)	(1,47)	(2,27)	–	–	(0,59)	(0,03)	(0,62) 4,52	
30 juin 2021	8,20	0,01	(0,24)	2,22	(0,72)	1,27	–	–	(2,05)	–	(2,05) 7,51	
<b>Série U</b>												
30 juin 2025	18,77	0,03	(0,21)	4,01	1,47	5,30	–	–	–	–	24,00	
30 juin 2024	16,26	0,03	(0,22)	4,07	(1,26)	2,62	–	–	–	–	18,77	
30 juin 2023	14,98	0,02	(0,19)	(2,72)	4,28	1,39	–	–	–	–	16,26	
30 juin 2022	24,86	0,02	(0,28)	(2,17)	(4,74)	(7,17)	–	–	(2,83)	–	(2,83) 14,98	
30 juin 2021	26,65	0,04	(0,32)	7,71	(2,37)	5,06	–	–	(6,92)	–	(6,92) 24,86	

- 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 \$) <sup>1)</sup>	Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) <sup>2)</sup>	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2)</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$) <sup>1)</sup>
<b>Série A</b>							
30 juin 2025	911 890	36 954 141	2,41	2,41	0,32	545,21	24,68
30 juin 2024	889 255	45 415 998	2,41	2,41	0,30	523,54	19,58
30 juin 2023	916 850	53 287 819	2,42	2,42	0,21	347,36	17,21
30 juin 2022	921 731	57 346 513	2,40	2,40	0,17	399,31	16,07
30 juin 2021	1 589 863	60 793 511	2,99	2,99	0,19	395,96	26,15
<b>Série F</b>							
30 juin 2025	778 582	30 435 046	1,29	1,29	0,32	545,21	25,58
30 juin 2024	775 427	38 628 643	1,30	1,30	0,30	523,54	20,07
30 juin 2023	762 693	43 718 869	1,31	1,31	0,21	347,36	17,45
30 juin 2022	699 552	43 405 474	1,30	1,30	0,17	399,31	16,12
30 juin 2021	952 778	36 370 617	1,90	1,90	0,19	395,96	26,20
<b>Série FN</b>							
30 juin 2025	69 809	3 696 867	1,24	1,24	0,32	545,21	18,88
30 juin 2024	83 075	5 540 665	1,25	1,25	0,30	523,54	14,99
30 juin 2023	121 389	8 943 952	1,26	1,28	0,21	347,36	13,57
30 juin 2022	64 215	4 923 848	1,25	1,25	0,17	399,31	13,04
30 juin 2021	105 231	4 704 663	1,54	1,54	0,19	395,96	22,37

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>1)</sup>	Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) <sup>2)</sup>	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2)</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$) <sup>1)</sup>
<b>Série FT</b>							
30 juin 2025	12 735	1 900 363	1,31	1,31	0,32	545,21	6,70
30 juin 2024	12 881	2 266 831	1,31	1,31	0,30	523,54	5,68
30 juin 2023	11 361	2 135 630	1,31	1,31	0,21	347,36	5,32
30 juin 2022	11 268	2 057 199	1,32	1,33	0,17	399,31	5,48
30 juin 2021	7 967	879 939	4,46*	4,50*	0,19	395,96	9,05
<b>Série IN</b>							
30 juin 2025	805	37 194	0,09	0,09	0,32	545,21	21,64
30 juin 2024	905	53 249	0,09	0,09	0,30	523,54	17,00
30 juin 2023	844	55 408	0,09	0,09	0,21	347,36	15,23
30 juin 2022	1 710	118 324	0,09	0,09	0,17	399,31	14,46
30 juin 2021	2 826	110 749	0,09	0,09	0,19	395,96	25,52
<b>Série IP</b>							
30 juin 2025	18 812	488 396	0,09	0,09	0,32	545,21	38,52
30 juin 2024	19 425	650 469	0,09	0,09	0,30	523,54	29,86
30 juin 2023	21 746	848 066	0,09	0,09	0,21	347,36	25,64
30 juin 2022	28 239	1 206 761	0,09	0,09	0,17	399,31	23,40
30 juin 2021	44 016	1 140 681	0,53	0,53	0,19	395,96	38,59
<b>Série N</b>							
30 juin 2025	28 750	1 893 720	2,43	2,43	0,32	545,21	15,18
30 juin 2024	28 213	2 312 595	2,41	2,41	0,30	523,54	12,20
30 juin 2023	34 162	3 053 994	2,42	2,42	0,21	347,36	11,19
30 juin 2022	40 371	3 707 667	2,42	2,42	0,17	399,31	10,89
30 juin 2021	77 400	4 121 212	3,09	3,09	0,19	395,96	18,78
<b>Série O</b>							
30 juin 2025	111 305	3 407 614	0,04	0,04	0,32	545,21	32,66
30 juin 2024	148 323	5 859 473	0,04	0,04	0,30	523,54	25,31
30 juin 2023	126 422	5 818 950	0,04	0,04	0,21	347,36	21,73
30 juin 2022	112 975	5 700 126	0,04	0,04	0,17	399,31	19,82
30 juin 2021	201 513	6 005 055	0,05	0,05	0,19	395,96	33,56
<b>Série OP</b>							
30 juin 2025	44	840	0,06	0,06	0,32	545,21	51,83
30 juin 2024	34	840	0,06	0,06	0,30	523,54	40,15
30 juin 2023	29	840	0,06	0,06	0,21	347,36	34,47
30 juin 2022	26	840	0,06	0,06	0,17	399,31	31,45
30 juin 2021	39	747	0,06	0,06	0,19	395,96	52,25
<b>Série T</b>							
30 juin 2025	18 497	3 462 236	2,43	2,43	0,32	545,21	5,34
30 juin 2024	17 231	3 759 609	2,42	2,42	0,30	523,54	4,58
30 juin 2023	17 531	4 039 274	2,40	2,40	0,21	347,36	4,34
30 juin 2022	21 842	4 831 515	2,40	2,40	0,17	399,31	4,52
30 juin 2021	43 328	5 770 341	2,78	2,78	0,19	395,96	7,51

\* 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 <sup>†</sup> (%)
Série A	2,00	47,6	52,4
Série F	1,00	—	100,0
Série FN	1,00	—	100,0
Série FT	1,00	—	100,0
Série IN	S. o.	—	—
Série IP*	S. o.	—	—
Série N	2,00	47,6	52,4
Série O*	S. o.	—	—
Série OP*	S. o.	—	—
Série T	2,00	47,2	52,8

\* 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.

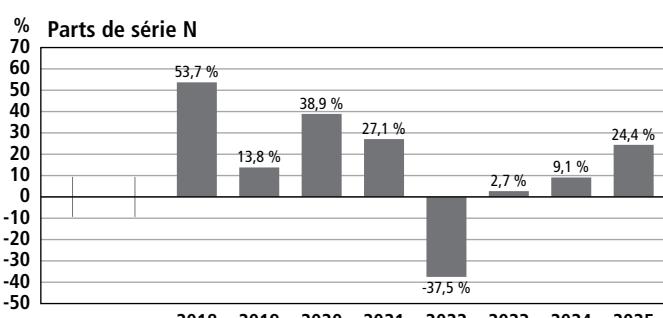
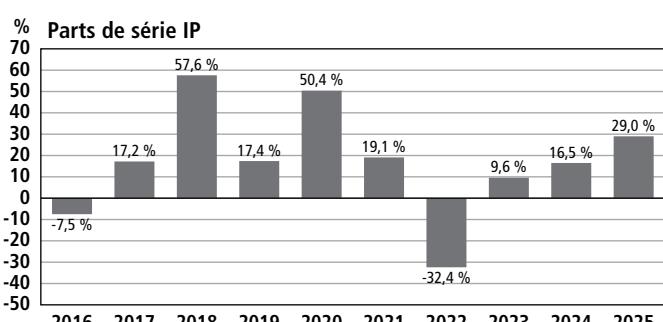
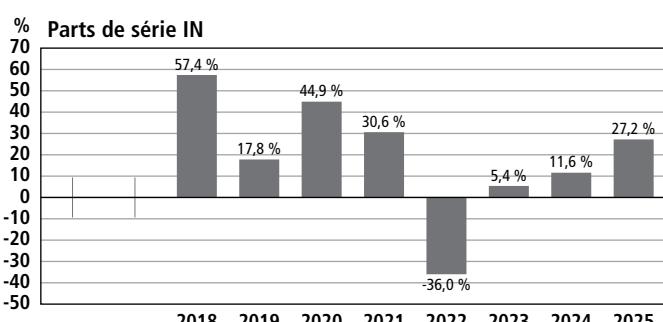
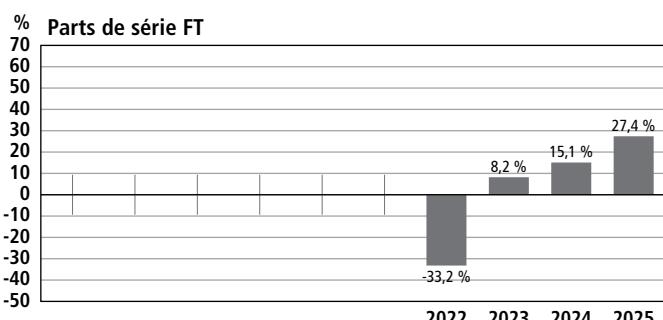
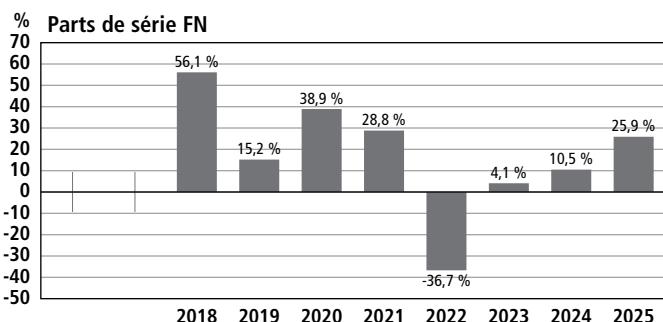
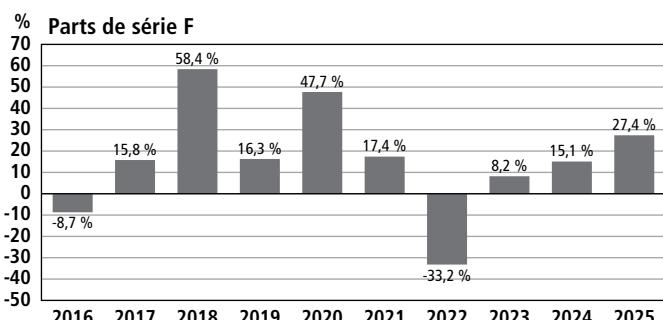
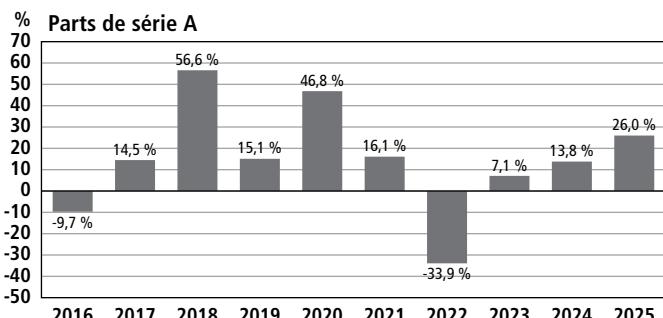
## Rendement passé

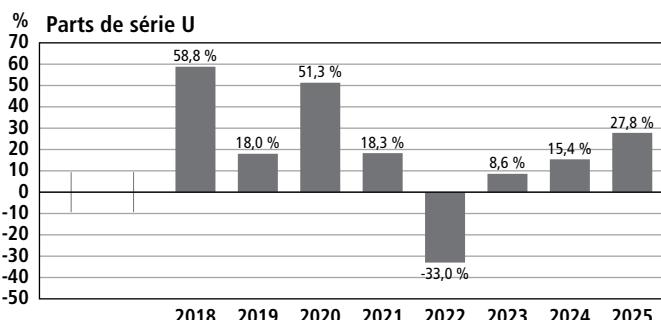
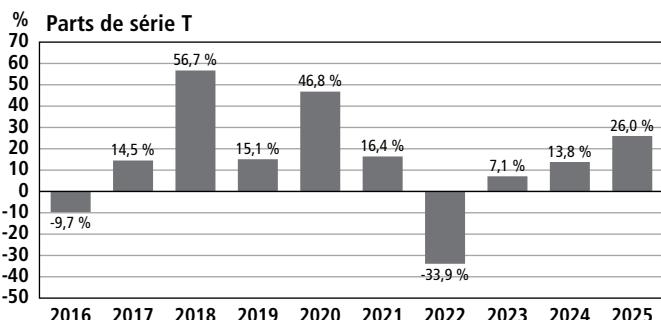
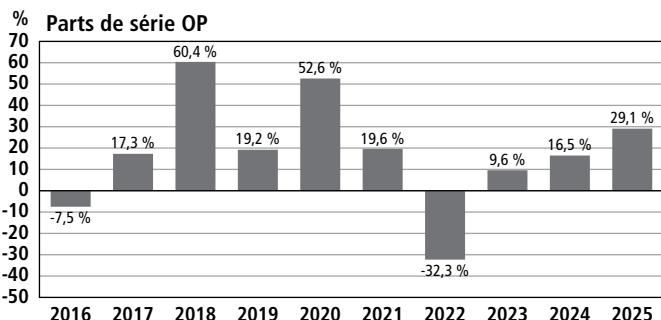
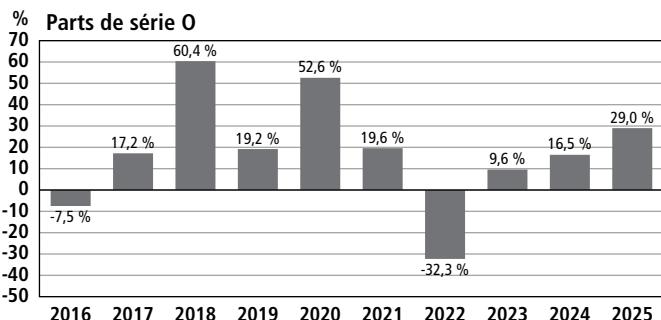
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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





### Rendements annuels composés

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

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Série A</b>	%	26,0	15,4	3,3	12,4
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6
<b>Série F</b>	%	27,4	16,6	4,5	13,6
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6
<b>Série FN</b>	%	25,9	13,1	3,4	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	15,0
<b>Série FT</b>	%	27,4	16,6	—	1,8
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	—	15,8
<b>Série IN</b>	%	27,2	14,4	4,6	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	15,0
<b>Série IP</b>	%	29,0	18,1	5,8	14,9
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6
<b>Série N</b>	%	24,4	11,7	2,1	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	15,0
<b>Série O</b>	%	29,0	18,1	5,9	15,5
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6
<b>Série OP</b>	%	29,1	18,1	5,9	15,5
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6
<b>Série T</b>	%	26,0	15,4	3,4	12,4
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	14,6
<b>Série U</b>	%	27,8	17,0	4,9	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	14,6	22,0	16,6	15,2

### Description des indices

Indice S&P 500 (en CAD) – Cet indice pondéré selon la capitalisation boursière permet de mesurer la performance de l'économie américaine au moyen des variations de la valeur de marché globale de 500 titres représentatifs de tous les principaux secteurs.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de 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](http://www.dynamique.ca) dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de clôture d'exercice du Fonds, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Actions	97,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	-1,0

Par pays / région <sup>1)</sup>	% de la valeur liquidative
États-Unis	97,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,3

Par secteur <sup>1)</sup>	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	62,2
Consommation discrétionnaire	10,7
Services de communication	8,9
Finance	6,6
Industrie	5,9
Soins de santé	3,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,3

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Cloudflare, Inc., cat. A	7,8
NVIDIA Corporation	7,4
Snowflake Inc., cat. A	6,9
Axon Enterprise, Inc.	5,9
Toast, Inc., cat. A	4,8
Dutch Bros Inc., cat. A	4,5
Meta Platforms, Inc., cat. A	4,3
ServiceNow, Inc.	4,2
Zscaler, Inc.	4,1
Datadog, Inc., cat. A	4,1
Roblox Corporation, cat. A	4,0
Affirm Holdings, Inc.	3,9
AppLovin Corporation, cat. A	3,4
Robinhood Markets, Inc., cat. A	3,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,3
Coinbase Global, Inc., cat. A	3,3
Carvana Co.	3,2
Credo Technology Group Holding Ltd	3,1
DoorDash, Inc., cat. A	3,0
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	3,0
Astera Labs, Inc.	3,0
Broadcom Inc.	2,5
Rubrik, Inc., cat. A	2,4
Palantir Technologies Inc.	2,4
Samsara Inc., cat. A	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 débentures.