

## Fonds équilibré 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 équilibré 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 inexacts à une date ultérieure.

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

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

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à maximiser la croissance à long terme de façon à surclasser sa référence. Pour ce faire, il investit principalement dans des titres de participation et des titres à revenu fixe.

En tant que Fonds « Power » Dynamique, ce Fonds constitue un portefeuille activement négocié de titres de participation et de titres à revenu fixe canadiens. La proportion de ces deux composantes peut varier périodiquement de 30 % à 70 % de la valeur du portefeuille du Fonds. Pour la composante des actions, le Fonds investit dans des sociétés canadiennes de tous les secteurs, sélectionnées en fonction d'un style de placement axé sur la croissance. Ce style vise à repérer des sociétés affichant une croissance des bénéfices actuelle ou future supérieure à la moyenne par rapport à l'ensemble du marché et à leur groupe.

La gestion du risque se fait selon une approche disciplinée, car les titres à revenu fixe sont négociés activement en fonction de la variation des rendements obligataires et de l'évolution de la courbe de rendement. Le conseiller en valeurs gère activement la durée et les pondérations par secteur. Chaque opération est exécutée en tenant compte du profil risque/rendement du titre.

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 11,1 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui est fondé sur le rendement d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour obtenir le rendement des autres séries du Fonds.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, à savoir l'indice composé S&P/TSX et l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont respectivement réalisé un rendement de 26,4 % et de 6,1 %. 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 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, a affiché un rendement de 15,9 % au cours de 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 avec le rendement du Fonds.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte, en partie en raison de la surpondération de l'industrie et de la sélection de titres dans ce secteur, de même que de la sous-pondération des matériaux et de la sélection de titres dans ce secteur. La surpondération de la consommation discrétionnaire et la sélection de titres dans ce secteur ont contribué positivement au rendement relatif.

Le marché des actions canadien a terminé la période de 12 mois en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement de 26,4 %. L'économie canadienne s'est frayé un

chemin à travers une croissance modérée et une période de désinflation, ce qui a créé un contexte favorable pour les marchés boursiers.

L'économie canadienne a réussi un « atterrissage en douceur », la croissance de son PIB demeurant positive, mais léthargique. Les dépenses des ménages ont tenu bon, et le marché du travail, bien qu'en légère baisse, est demeuré résilient, le taux de chômage ne dépassant pas 7,5 %. Linflation a reculé de manière constante, atteignant la cible de 2 % fixée par la Banque du Canada au début de 2025, entraînée par la chute des prix de l'énergie et par l'allégement des pressions dans la chaîne d'approvisionnement.

Cette tendance désinflationniste a permis à la Banque du Canada de réduire les taux d'intérêt à deux reprises au début de 2025, ramenant le taux directeur dans une fourchette de 2,5 % à 3 %. Ces réductions ont amélioré la situation financière, réduit les coûts d'emprunt et fait renaître la confiance des investisseurs, en particulier dans les secteurs sensibles aux taux, comme ceux de la finance et de l'immobilier.

Malgré les obstacles qui se dressent partout dans le monde, notamment l'incertitude des politiques américaines et les tensions commerciales, le Canada a bénéficié de l'annulation de la taxe sur les services numériques et d'un dégel des relations commerciales Canada-États-Unis, ce qui a permis de stabiliser les exportations. Les prix des marchandises, surtout ceux du cuivre et de l'or, ont bondi, ce qui a été favorable à la TSX, qui est fortement axée sur les ressources.

Quoique l'investissement commercial soit demeuré atone, les actions de sociétés technologiques ont eu un excellent rendement et le contexte économique général, marqué par une faiblesse de l'inflation, des taux en baisse et une croissance stable, a favorisé une forte reprise du marché boursier.

Dix des onze secteurs de la classification industrielle mondiale standard (« GICS ») ont généré des rendements positifs au cours de la période de 12 mois. Les secteurs les plus performants ont été ceux des technologies de l'information, des matériaux et de la finance. Le seul secteur qui n'a pas évolué favorablement est celui des services de communication.

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

Le marché 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 ressentie 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 industrielle mondiale standard (GICS) 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.

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. Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, mesurés par les indices ICE BofA Canadian corporate OAS (Option-Adjusted Spread), se sont resserrés pour atteindre leur niveau le moins élevé de la période au quatrième trimestre. 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 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.

Sur le plan géographique, le Canada et les États-Unis ont tous deux contribué positivement aux rendements, le Canada ayant eu une incidence plus importante sur les rendements. L'exposition sectorielle au sein du Fonds est bien diversifiée, les technologies

de l'information, la finance et la consommation discrétionnaire représentant les principales répartitions. Les changements notables survenus au cours de la période comprennent une augmentation des positions dans les secteurs des technologies de l'information, de la finance et de la consommation discrétionnaire, tandis que les positions dans le secteur de l'industrie ont été réduites. Les répartitions géographiques et sectorielles découlent du processus de placement ascendant des gestionnaires de portefeuille.

Sur le plan sectoriel et sur une base de rendement absolu, les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et des matériaux ont le plus contribué au rendement, tandis que l'industrie l'a entravé. Les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement au cours de la période sont Nvidia Corporation, Dollarama Incorporated et Intact Corporation financière. Parmi les titres les moins performants, on retrouve TFI International Incorporated, Alimentation Couche-Tard inc. et Alphabet Incorporated.

La partie du portefeuille consacrée aux titres à revenu fixe a surpassé l'indice de référence au cours de la période. La duration du Fonds a été gérée activement au cours de la période. La duration du Fonds était courte en septembre avant de passer à une position neutre à la fin décembre. Une duration plus courte que celle de l'indice de référence au quatrième trimestre aurait été un facteur favorable lorsque les rendements ont augmenté. Nous étions orientés en vue d'un aplatissement de la courbe des taux, ce qui s'est avéré être un facteur négatif lorsque la courbe des taux s'est accentuée. Une surpondération des titres de créance a été avantageuse étant donné que les titres de créance canadiens de catégorie investissement ont fait mieux que les obligations d'État pour la période de 12 mois.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 334,5 millions de dollars au 30 juin 2024 à 370,8 millions de dollars au 30 juin 2025. Cette variation s'explique par des rachats nets de 1,0 million de dollars, par des gains sur les placements de 38,0 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,7 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

Certaines séries du Fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Le gestionnaire estime que ce remboursement de capital n'a pas d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en 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 28 000 \$ à des courtiers liés.

### Services de placement

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

### Autres frais

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

### Comité d'examen indépendant

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

Le CEI peut également approuver certaines fusions entre le Fonds et d'autres fonds et tout changement d'auditeur du Fonds. Sous réserve des dispositions légales sur les sociétés et les valeurs mobilières, l'autorisation des porteurs de titres ne sera pas sollicitée dans de tels cas, mais un avis écrit leur sera envoyé au moins 60 jours avant la date d'effet d'une fusion ou d'un changement d'auditeur. Pour certaines fusions, l'approbation des porteurs de titres devra toutefois être obtenue.

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

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

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

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

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;

- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

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

## Faits saillants financiers

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

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

	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)		Gains (pertes)		Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2)</sup>	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en Remboursement de capital	Total des distributions <sup>3)</sup>			
			Total des revenus	Total des charges	Total réalisés pour la période	latents pour la période							
<b>Série A</b>													
30 juin 2025	16,04	0,34	(0,36)	1,19	0,56	1,73	—	— (0,47)	—	(0,47)	17,34		
30 juin 2024	13,32	0,28	(0,31)	0,93	1,82	2,72	—	— (0,03)	—	(0,03)	16,04		
30 juin 2023	11,64	0,25	(0,27)	0,17	1,53	1,68	—	—	—	—	13,32		
30 juin 2022	13,22	0,21	(0,29)	0,90	(2,15)	(1,33)	—	— (0,22)	—	(0,22)	11,64		
30 juin 2021	10,77	0,20	(0,26)	1,36	1,15	2,45	—	—	—	—	13,22		
<b>Série F</b>													
30 juin 2025	16,48	0,35	(0,18)	1,24	0,57	1,98	—	— (0,46)	—	(0,46)	18,05		
30 juin 2024	13,67	0,29	(0,15)	0,97	1,91	3,02	—	— (0,17)	—	(0,17)	16,48		
30 juin 2023	11,81	0,25	(0,13)	0,18	1,54	1,84	—	—	—	—	13,67		
30 juin 2022	13,37	0,22	(0,14)	0,84	(2,64)	(1,72)	—	— (0,35)	—	(0,35)	11,81		
30 juin 2021	10,79	0,21	(0,13)	1,34	1,19	2,61	—	(0,02)	—	(0,02)	13,37		

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 réalisé pour la période	Total pour la période							
Pour la période close le												
Série FT												
30 juin 2025	12,81	0,27	(0,13)	0,95	0,44	1,53	–	– (0,41)	(0,22)	(0,63)	13,74	
30 juin 2024	11,00	0,23	(0,12)	0,95	1,46	2,52	–	– (0,16)	(0,38)	(0,54)	12,81	
30 juin 2023	10,02	0,21	(0,11)	0,14	1,28	1,52	–	–	(0,57)	(0,57)	11,00	
30 juin 2022	11,66	0,19	(0,12)	0,50	(3,11)	(2,54)	–	– (0,29)	(0,30)	(0,59)	10,02	
30 juin 2021	9,85	0,18	(0,11)	1,20	1,05	2,32	–	(0,02)	(0,50)	(0,52)	11,66	
Série G												
30 juin 2025	16,04	0,33	(0,34)	1,19	0,61	1,79	–	– (0,52)	–	(0,52)	17,32	
30 juin 2024	13,33	0,28	(0,29)	0,90	1,80	2,69	–	– (0,05)	–	(0,05)	16,04	
30 juin 2023	11,63	0,25	(0,26)	0,17	1,53	1,69	–	–	–	–	13,33	
30 juin 2022	13,23	0,21	(0,27)	0,89	(2,04)	(1,21)	–	– (0,26)	–	(0,26)	11,63	
30 juin 2021	10,76	0,20	(0,25)	1,39	1,11	2,45	–	–	–	–	13,23	
Série I												
30 juin 2025	12,08	0,26	(0,01)	0,93	0,22	1,40	–	– (0,35)	–	(0,35)	13,35	
30 juin 2024	10,13	0,21	(0,01)	0,68	1,11	1,99	–	– (0,33)	–	(0,33)	12,08	
30 juin 2023	8,67	0,19	(0,01)	0,13	1,15	1,46	–	–	–	–	10,13	
30 juin 2022	9,87	0,15	(0,01)	0,65	(1,48)	(0,69)	–	– (0,42)	–	(0,42)	8,67	
30 juin 2021	7,92	0,15	(0,01)	1,00	0,84	1,98	–	(0,04)	–	(0,04)	9,87	
Série O												
30 juin 2025	11,87	0,25	(0,01)	0,89	0,43	1,56	–	– (0,35)	–	(0,35)	13,11	
30 juin 2024	9,83	0,21	(0,01)	0,71	1,39	2,30	–	– (0,20)	–	(0,20)	11,87	
30 juin 2023	8,41	0,18	(0,01)	0,14	1,09	1,40	–	–	–	–	9,83	
30 juin 2022	9,57	0,15	(0,01)	0,63	(1,47)	(0,70)	–	– (0,40)	–	(0,40)	8,41	
30 juin 2021	7,68	0,12	(0,01)	0,63	3,24	3,98	–	(0,03)	–	(0,02)	9,57	
Série T												
30 juin 2025	5,38	0,11	(0,12)	0,40	0,19	0,58	–	– (0,18)	(0,08)	(0,26)	5,70	
30 juin 2024	4,67	0,10	(0,10)	0,31	0,61	0,92	–	– (0,01)	(0,22)	(0,23)	5,38	
30 juin 2023	4,31	0,09	(0,10)	0,06	0,56	0,61	–	–	(0,24)	(0,24)	4,67	
30 juin 2022	5,07	0,08	(0,11)	0,34	(0,83)	(0,52)	–	– (0,09)	(0,16)	(0,25)	4,31	
30 juin 2021	4,33	0,08	(0,10)	0,55	0,44	0,97	–	–	(0,23)	(0,23)	5,07	

- 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	241 659	13 932 909	2,15	2,15	0,03	43,07	17,34
30 juin 2024	217 231	13 545 447	2,13	2,13	0,04	61,72	16,04
30 juin 2023	183 724	13 790 759	2,13	2,13	0,02	25,15	13,32
30 juin 2022	176 978	15 204 376	2,12	2,12	0,01	32,54	11,64
30 juin 2021	211 560	16 005 078	2,13	2,14	0,03	31,46	13,22
<b>Série F</b>							
30 juin 2025	64 953	3 598 144	0,99	0,99	0,03	43,07	18,05
30 juin 2024	55 717	3 381 818	0,99	0,99	0,04	61,72	16,48
30 juin 2023	42 895	3 138 599	0,99	0,99	0,02	25,15	13,67
30 juin 2022	38 237	3 238 659	1,00	1,00	0,01	32,54	11,81
30 juin 2021	27 213	2 035 399	1,00	1,01	0,03	31,46	13,37
<b>Série FT</b>							
30 juin 2025	3 278	238 617	0,99	0,99	0,03	43,07	13,74
30 juin 2024	2 859	223 190	1,01	1,03	0,04	61,72	12,81
30 juin 2023	1 217	110 644	0,98	0,98	0,02	25,15	11,00
30 juin 2022	1 293	128 992	0,98	1,00	0,01	32,54	10,02
30 juin 2021	909	78 027	0,98	1,00	0,03	31,46	11,66

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 G</b>							
30 juin 2025	<b>38 615</b>	<b>2 229 308</b>	<b>2,01</b>	<b>2,01</b>	<b>0,03</b>	<b>43,07</b>	<b>17,32</b>
30 juin 2024	40 255	2 509 661	2,01	2,01	0,04	61,72	16,04
30 juin 2023	38 775	2 909 063	2,01	2,01	0,02	25,15	13,33
30 juin 2022	38 040	3 270 257	2,00	2,00	0,01	32,54	11,63
30 juin 2021	49 498	3 742 319	2,01	2,01	0,03	31,46	13,23
<b>Série I</b>							
30 juin 2025	<b>6 878</b>	<b>515 175</b>	<b>0,08</b>	<b>0,08</b>	<b>0,03</b>	<b>43,07</b>	<b>13,35</b>
30 juin 2024	3 983	329 653	0,08	0,08	0,04	61,72	12,08
30 juin 2023	5 556	548 648	0,08	0,08	0,02	25,15	10,13
30 juin 2022	5 292	610 449	0,08	0,08	0,01	32,54	8,67
30 juin 2021	6 939	702 749	0,08	0,09	0,03	31,46	9,87
<b>Série O</b>							
30 juin 2025	<b>9 233</b>	<b>704 256</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,03</b>	<b>43,07</b>	<b>13,11</b>
30 juin 2024	8 443	711 395	0,04	0,04	0,04	61,72	11,87
30 juin 2023	6 194	630 290	0,04	0,04	0,02	25,15	9,83
30 juin 2022	4 937	587 084	0,03	0,04	0,01	32,54	8,41
30 juin 2021	6 144	642 127	0,03	0,03	0,03	31,46	9,57
<b>Série T</b>							
30 juin 2025	<b>6 221</b>	<b>1 090 753</b>	<b>2,15</b>	<b>2,15</b>	<b>0,03</b>	<b>43,07</b>	<b>5,70</b>
30 juin 2024	6 017	1 118 142	2,10	2,10	0,04	61,72	5,38
30 juin 2023	5 986	1 281 102	2,10	2,10	0,02	25,15	4,67
30 juin 2022	5 986	1 389 443	2,10	2,10	0,01	32,54	4,31
30 juin 2021	6 918	1 364 971	2,11	2,11	0,03	31,46	5,07

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	1,75	52,0	48,0
Série F	0,75	—	100,0
Série FT	0,75	—	100,0
Série G	1,75	50,4	49,6
Série I*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	1,75	49,6	50,4

\* 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.

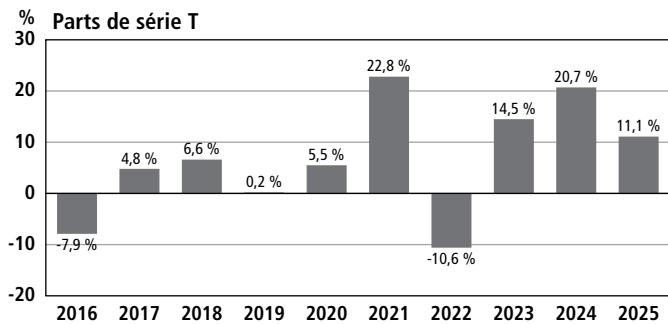
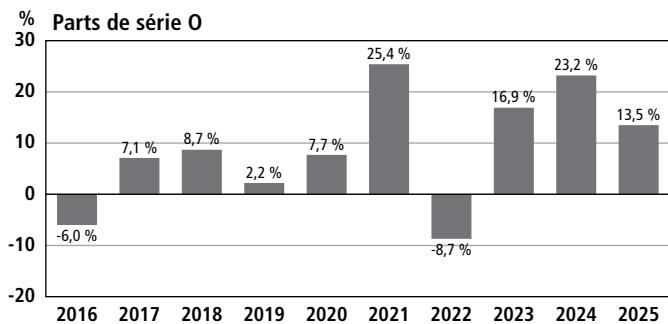
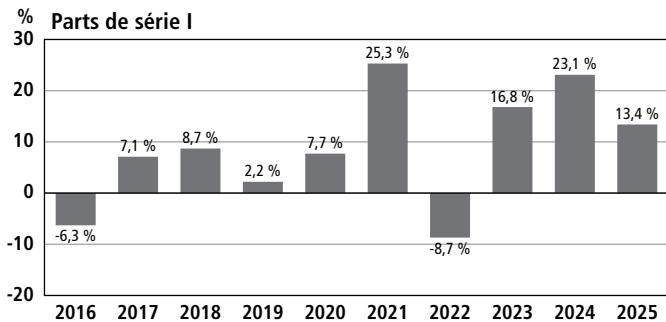
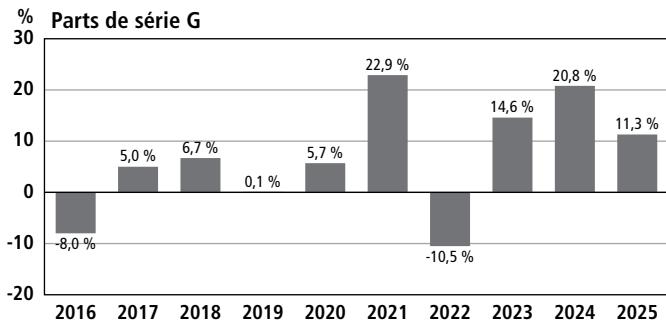
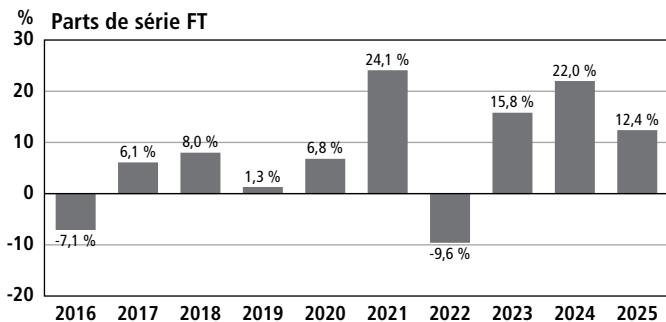
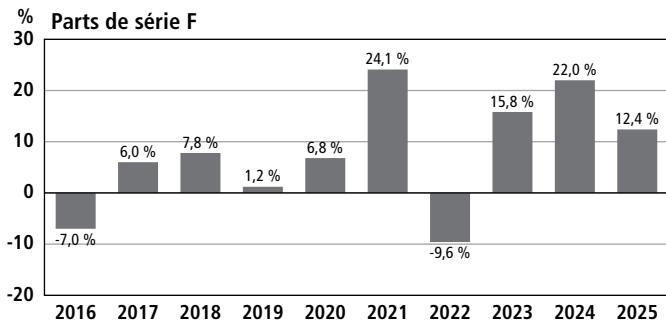
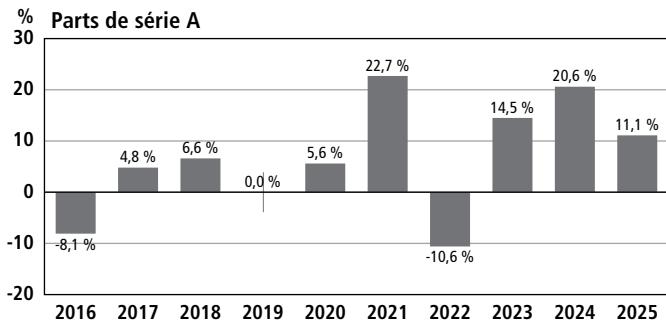
## Rendement passé

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
<b>Série A</b>	%	11,1	15,3	11,0	6,2
Indice de référence mixte*	%	15,9	10,2	7,2	5,9
Indice composé S&P/TSX	%	26,4	16,1	15,0	9,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9
<b>Série F</b>	%	12,4	16,7	12,2	7,4
Indice de référence mixte*	%	15,9	10,2	7,2	5,9
Indice composé S&P/TSX	%	26,4	16,1	15,0	9,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9
<b>Série FT</b>	%	12,4	16,7	12,3	7,5
Indice de référence mixte*	%	15,9	10,2	7,2	5,9
Indice composé S&P/TSX	%	26,4	16,1	15,0	9,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9
<b>Série G</b>	%	11,3	15,5	11,1	6,3
Indice de référence mixte*	%	15,9	10,2	7,2	5,9
Indice composé S&P/TSX	%	26,4	16,1	15,0	9,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9
<b>Série I</b>	%	13,4	17,7	13,3	8,4
Indice de référence mixte*	%	15,9	10,2	7,2	5,9
Indice composé S&P/TSX	%	26,4	16,1	15,0	9,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9
<b>Série O</b>	%	13,5	17,8	13,3	8,5
Indice de référence mixte*	%	15,9	10,2	7,2	5,9
Indice composé S&P/TSX	%	26,4	16,1	15,0	9,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9
<b>Série T</b>	%	11,1	15,4	11,0	6,2
Indice de référence mixte*	%	15,9	10,2	7,2	5,9
Indice composé S&P/TSX	%	26,4	16,1	15,0	9,6
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	6,1	4,3	-0,4	1,9

\* L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

## Description des indices

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

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

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

## Aperçu des titres en portefeuille

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

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Actions	69,5
Obligations et débentures	27,5
Fonds sous-jacents	2,7
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Par pays / région <sup>1)</sup>	% de la valeur liquidative
Canada	68,1
États-Unis	31,5
Royaume-Uni	0,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Par secteur <sup>1)(2)</sup>	% de la valeur liquidative
Finance	19,6
Technologies de l'information	19,7
Consommation discrétionnaire	9,2
Industrie	8,9
Services de communication	4,8
Matériaux	4,2
Consommation de base	4,1
Soins de santé	0,9
Fonds de titres à revenu fixe	0,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
NVIDIA Corporation	8,0
Banque Nationale du Canada	5,3
Intact Corporation financière	4,9
Dollarama inc.	4,6
Fiducie du Canada pour l'habitation, 4,250 %, 15 mars 2034	3,9
Microsoft Corporation	3,8
Groupe WSP Global Inc.	3,5
Brookfield Corporation	2,9
Waste Connections, Inc.	2,9
Alphabet Inc., cat. C	2,6
Aritzia Inc., à droit de vote subalterne	2,5
TFI International Inc.	2,5
Costco Wholesale Corporation	2,2
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,2
Amazon.com, Inc.	2,1
Sherwin-Williams Company (The)	2,1
Banque Royale du Canada	2,1
Alimentation Couche-Tard Inc.	1,9
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série O	1,9
Gouvernement du Canada, 2,750 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2055	1,9
Trisura Group Ltd.	1,5
Broadcom Inc.	1,4
Cadence Design Systems, Inc.	1,4
Apple Inc.	1,4
Mines Agnico-Eagle Limitée	1,4

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