

Fonds Croissance mondiale Power Dynamique

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2025

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ni les états financiers annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186 (sans frais), en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon afin d'obtenir un exemplaire des 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 mondiale 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.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 31 décembre 2025 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à 0,0 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice MSCI Monde (en CAD), a affiché un rendement de 11,5 % au cours de la même période. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, principalement en raison de la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des services de communication. L'absence de titres dans le secteur de la consommation de base a été un élément positif essentiel pour le rendement relatif.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 6 mois, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant affiché un rendement de 11,5 %. Au deuxième semestre de 2025, la situation s'est renversée par rapport au premier semestre, car les investisseurs ont retrouvé l'appétit pour le risque et une reprise a été observée sur les marchés boursiers, lesquels ont affiché un taux de croissance à deux chiffres au cours de la période.

Bien que l'inflation suscite encore beaucoup d'inquiétude, les craintes d'une hausse des prix découlant des droits de douane, comme ce que nous avons connu en 2022, se sont avérées infondées et les banques centrales ont pu continuer à normaliser les taux d'intérêt.

L'économie américaine a progressé à un taux annuel de 4,3 % au troisième trimestre, soit le taux de croissance le plus élevé en deux ans. Même si l'économie a fait preuve de résilience, le PIB ayant affiché une forte croissance, le marché du travail s'est trouvé aux prises avec des difficultés et le taux de chômage a grimpé légèrement jusqu'à 4,4 %, ce qui a incité la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») à réduire ses taux d'intérêt à trois reprises au cours de la période, les faisant passer de 4,50 % à 3,75 %, soit le taux le plus bas en trois ans.

Dans la zone euro, la confiance des investisseurs a été renforcée par les réductions de taux de la Fed, qui ont contribué à améliorer la conjoncture financière dans le monde et à réduire les risques pour les actifs européens. L'environnement économique dans l'ensemble de la zone euro est demeuré contrasté. L'activité manufacturière, surtout en Allemagne, a continué à se contracter et les secteurs axés sur l'exportation en ont souffert. L'activité dans le secteur des services est toutefois demeurée vigoureuse, ce qui a aidé l'activité commerciale en général à prendre de l'expansion, mais de façon modeste. La Banque centrale européenne a maintenu les taux directeurs inchangés pendant cette période, tout en s'engageant à surveiller attentivement l'évolution de la croissance et des prix.

Sur le plan régional, les marchés émergents ont fait partie de ceux qui ont obtenu les meilleurs résultats. Le mouvement haussier des actions a été surtout entraîné par les marchés axés sur la technologie de la Corée du Sud et de Taïwan.

Les métaux précieux ont été la catégorie d'actifs vedette de la période. L'or a occupé le devant de la scène médiatique alors que les banques centrales internationales continuaient de diversifier leurs réserves en investissant dans le métal précieux.

Les 11 secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») ont tous affiché des rendements positifs au cours de la période de 6 mois, les services de communication, les matériaux et les soins de santé ayant le plus contribué au rendement de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier, la consommation de base et l'industrie.

Au début de l'année, les investisseurs, sans vision à long terme, se concentraient toujours dans les chefs de file technologiques à très forte capitalisation, mais à mesure que 2025 progressait, les investisseurs s'en sont détourné en raison de l'effondrement massif de leurs flux de trésorerie disponibles causé par les dépenses liées à l'IA. Vers la fin de l'année, seules deux des « sept magnifiques » avaient des performances supérieures au marché. Les capitaux fuyant ces sociétés n'ont pas été transférés dans des actions de croissance à moyenne capitalisation, l'indice Morningstar Mid-Cap Growth ne s'établissant qu'à 0,52 % en dollars canadiens pour 2025. Les grands gagnants de 2025 ont été les actions de valeur traditionnelles. Le principal obstacle au rendement total pour les investisseurs canadiens a été la chute de 5,5 % du dollar américain par rapport au dollar canadien.

Après que l'annonce des tarifs douaniers à l'occasion du « jour de la libération » a brièvement, mais intensément, touché les marchés boursiers mondiaux, les places boursières ont rapidement rebondi pour atteindre de nouveaux sommets en l'espace de quelques mois. Au cours de la deuxième moitié de 2025, un revirement spectaculaire a eu lieu : les banques et les titres fondamentalement cycliques, comme l'énergie, l'industrie et les matériaux, ont eu un excellent rendement aux dépens des secteurs de la technologie, des communications et de la consommation discrétionnaire. Même au sein du secteur de la technologie, les segments cycliques comme les disques durs et les mémoires, ont enregistré de fortes hausses, ce qui reflète la volonté des investisseurs de rechercher les goulots d'étranglement en IA, des GPU à la mémoire en passant par l'énergie. Cela s'est fait aux dépens d'autres domaines de la technologie. NVIDIA a connu une année impressionnante, en hausse d'environ 39 % en 2025, mais ces gains ont été éclipsés par ceux de Citigroup, en hausse d'environ 66 %, d'Intel, en hausse d'environ 80 %, et de Caterpillar, en hausse d'environ 58 %. En Europe, la reprise des titres de valeur a également été extrême, les titres bancaires comme Santander et ABN AMRO faisant un bond de plus de 100 % chacun.

Alors que s'ouvre 2026, les données macroéconomiques indiquent qu'on se dirige toujours vers une expansion économique « normale », les principaux risques de cette trajectoire ayant diminué au cours de l'année écoulée, mais les facteurs géopolitiques demeurent imprévisibles. Notre stratégie pour les prochaines années repose sur plusieurs thématiques identifiées dans la foulée de notre analyse ascendante : l'élargissement continu de la portée de l'IA à l'informatique de périphérie et à la couche d'application, l'époque du simple entraînement des modèles sur des données Internet tirant à sa fin et la prochaine phase en matière d'investissement misant sur les données d'entreprises et les systèmes d'IA agentique qui intégreront l'intelligence directement dans les flux de travail; le renforcement des petites et moyennes entreprises, qui devraient profiter de nouvelles réductions fiscales, des mesures d'assouplissement réglementaires et de l'amélioration des conditions de crédit, surtout dans un contexte favorable aux entreprises, avec des sociétés qui améliorent la productivité des PME au moyen de logiciels de marketing et d'automatisation à base d'IA bien positionnées à mesure que le monde passe d'une économie de recherche à une économie de réponses et d'autres percées en matière de biotechnologie. Enfin, nous nous attendons à une réaccélération des regroupements

d'entreprises et à beaucoup d'activité sur le plan des PAPE grâce à un contexte réglementaire favorable et à des marchés boursiers vigoureux, et bon nombre de sociétés de notre portefeuille devraient profiter directement de ce nouvel essor, en tant que cibles stratégiques ou acquéreurs.

Le marché continue à passer brutalement d'un goulot d'étranglement à un autre dans la phase « pioches, pelles et énergie » de l'IA : en 2023, il y avait une concentration dans le titre de NVIDIA, puis du début de 2024 à 2025, des secteurs comme les disques durs et les mémoires, qui n'avaient pas enregistré de croissance depuis une dizaine d'années, ont fait un bond de l'ordre de 200 % à 500 % en 2025. Nous sommes d'avis que bon nombre des grands vainqueurs de l'IA ne sont pas encore connus.

À l'instar de l'ère de l'ordinateur personnel, d'Internet, de la mobilité et du nuage, l'IA représente un virage technologique. Les virages technologiques sont de grande importance pour les investisseurs parce qu'ils redéfinissent ceux qui créent de la valeur et la saisissent, transformant les sources de profits, les parts de marché et les vainqueurs et perdants à long terme.

À la fin de la période, le Fonds était composé de titres de quatre des onze secteurs de l'indice S&P 500. Les technologies de l'information ont été le secteur le plus pondéré, représentant environ 71 %.

Quatre des dix titres qui ont le plus nui au rendement du Fonds provenaient du secteur de la consommation discrétionnaire et deux de ces titres n'étaient pas détenus par l'indice de référence. Le titre d'Amazon.com ne répondait pas à nos critères d'investissement, nous ne l'avons donc pas en portefeuille. Il a fait partie des titres les plus favorables au rendement de l'indice de référence.

Le secteur de la consommation de base est celui qui a affiché les pires rendements de l'indice au cours du dernier semestre; par conséquent, l'absence de titres de ce secteur dans le portefeuille a été avantageuse pour le rendement relatif.

Les changements les plus importants effectués au cours des six derniers mois dans la répartition sectorielle du Fonds comprennent une augmentation de la pondération des secteurs des technologies de l'information et des soins de santé et une diminution de celle des secteurs de l'industrie, de la consommation discrétionnaire et des services de communication. À la fin de la période, tous les titres des sociétés des secteurs de l'industrie et des services de communication avaient été vendus. Les changements importants apportés aux répartitions régionales comprennent une augmentation de la pondération du Brésil et de Taïwan et la vente de toutes les sociétés d'Israël et de Singapour. Les pondérations par secteur et par pays dans notre portefeuille sont établies strictement en fonction de notre processus de sélection des actions ascendant.

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 257,7 millions de dollars au 30 juin 2025 à 232,9 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique par des rachats nets de 25,6 millions de dollars et par des gains sur les placements de 0,9 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.

Le Fonds peut verser de temps à autre des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés, 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 et à atteindre ses objectifs.

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.

Charges d'exploitation

Chaque série du Fonds acquitte sa quote-part des charges d'exploitation qui sont communes à toutes les séries. Ces charges

d'exploitation sont présentées dans les états financiers du Fonds. De plus amples renseignements sur les charges d'exploitation 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 1 000 \$ à des courtiers liés.

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.

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 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 (\$)¹)

	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Pour la période close le												
Série O												
31 déc. 2025	23,98	0,02	(0,01)	2,26	(2,18)	0,09	(0,04)	—	—	—	(0,04)	23,95
30 juin 2025	19,17	0,03	(0,01)	4,71	(0,06)	4,67	(0,07)	—	—	—	(0,07)	23,98
30 juin 2024	17,15	0,04	(0,06)	3,33	(1,37)	1,94	(0,01)	(0,02)	—	—	(0,03)	19,17
30 juin 2023	15,98	0,04	(0,04)	(5,20)	6,14	0,94	—	(0,01)	—	—	(0,01)	17,15
30 juin 2022	31,58	0,03	(0,05)	(1,94)	(10,87)	(12,83)	—	(0,03)	(3,54)	—	(3,57)	15,98
30 juin 2021	26,67	0,05	(0,08)	5,75	2,48	8,20	—	(0,01)	(4,27)	—	(4,28)	31,58

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹)	Nombre de parts en circulation¹)	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%)²)	RFG avant abandon ou absorption des charges (%)²)	Ratio des frais d'opérations (%)³)	Taux de rotation du portefeuille (%)⁴)	Valeur liquidative par part (\$)¹)
Série O							
31 déc. 2025	232 934	9 724 028	0,05*	0,06*	0,32*	204,94	23,95
30 juin 2025	257 676	10 743 363	0,05	0,05	0,25	273,60	23,98
30 juin 2024	298 692	15 578 764	0,05	0,05	0,27	291,30	19,17
30 juin 2023	337 748	19 693 781	0,04	0,04	0,23	189,81	17,15
30 juin 2022	335 150	20 975 221	0,04	0,04	0,14	206,27	15,98
30 juin 2021	605 030	19 157 054	0,04	0,04	0,22	164,61	31,58

* 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

Le gestionnaire n'a pas droit à des frais de gestion du Fonds à l'égard des parts de série O. Les frais de gestion sont négociables entre le porteur de parts et le gestionnaire, et ils sont payés directement au second par le premier.

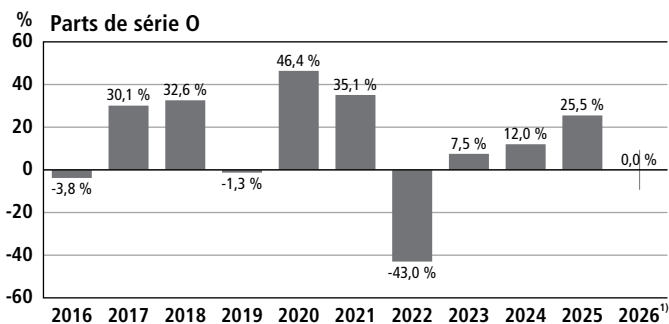
Rendement passé

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)



1) Semestre clos le 31 décembre 2025.

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	96,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
États-Unis	70,9
Canada	6,4
Brésil	4,9
Pays-Bas	4,8
Taiwan	4,3
Israël	4,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,2
Danemark	1,2

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	73,6
Soins de santé	14,2
Finance	4,9
Consommation discrétionnaire	3,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,2

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
MongoDB, Inc.	7,0
Shopify Inc., cat. A	6,4
Lumentum Holdings Inc.	5,7
Astera Labs, Inc.	5,1
Cloudflare, Inc., cat. A	5,0
Nu Holdings Ltd.	4,9
argenx SE, CAAE	4,8
AppLovin Corporation, cat. A	4,8
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	4,7
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	4,3
NVIDIA Corporation	4,2
Eli Lilly and Company	4,2
Ciena Corporation	4,2
Snowflake Inc., cat. A	4,1
Jfrog Ltd.	4,1
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	4,0
Datadog, Inc., cat. A	3,7
Marvell Technology, Inc.	3,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,2
Affirm Holdings, Inc.	3,0
Carvana Co.	2,9
Toast, Inc., cat. A	2,0
Samsara Inc., cat. A	1,7
Ascendis Pharma A/S	1,2
Dutch Bros Inc., cat. A	1,0

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

2) Compte non tenu des obligations et des débiteures.