



Mandat privé de dividendes nord-américains 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 Mandat privé de dividendes nord-américains 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 le semestre clos le 31 décembre 2025 (la « période »), les parts de série A du Fonds ont généré un rendement total de 7,6 %. 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 ne comporte 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.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice composé S&P/TSX, a enregistré un rendement de 19,5 % au cours de la même période. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général 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 de l'indice présenté.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500 (en CAD), a affiché un rendement de 15,7 % 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 marché des actions canadien a terminé le semestre en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement de 19,5 %. L'indice a progressé de manière significative, entraîné par la hausse des prix des marchandises et un contexte de politique accommodante, malgré la croissance économique réelle modeste.

La Banque du Canada a repris son cycle de réduction des taux, y compris une réduction en octobre qui a abaissé le taux d'intérêt directeur à 2,25 %. Bien que le rythme auquel pourraient avoir lieu les futures réductions ait fait l'objet de débats constants, la politique plus accommodante a permis de fixer les valorisations et de stimuler l'appétit pour le risque dans les segments du marché sensibles aux taux d'intérêt.

Parallèlement, l'inflation a ralenti et les marchés du travail se sont affaiblis. Les hausses des droits de douane annoncées en avril sont demeurées une source de volatilité, les manchettes se faisant régulièrement alarmistes. Toutefois, grâce aux exemptions prévues par l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (l'« ACEUM »), la plupart des exportations canadiennes sont restées hors du champ d'application des droits de douane. Le contexte de hausse des droits de douane a permis de renforcer l'attention portée sur la demande transfrontalière et le pouvoir de fixation des prix, influençant les attentes en matière de bénéfices pour les exportateurs et les secteurs concurrençant les importations.

Dix des onze secteurs de la classification industrielle mondiale standard (« GICS ») ont généré des rendements positifs au cours de la période de 6 mois. Les secteurs les plus performants ont été les matériaux, la finance et les technologies de l'information. Le seul secteur négatif a été l'industrie.

Le marché des actions américain a terminé la période de 6 mois en territoire positif, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant enregistré un rendement de 11,9 %. En 2025, après un premier semestre caractérisé par la volatilité, le second semestre a été marqué par un retour de l'appétit pour le risque et une reprise généralisée a été observée dans la plupart des secteurs.

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, dépassant ainsi les prévisions. Les dépenses des ménages ont augmenté à un taux annuel de 3,5 % au troisième trimestre, en hausse par rapport au taux de 2,5 % enregistré au trimestre précédent, ce qui a stimulé la croissance économique.

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. Jerome Powell, président de la Fed, a déclaré qu'il avait bon espoir que les réductions de la Fed contribueraient à améliorer les perspectives d'emploi. Bien que l'inflation n'ait pas reculé jusqu'au taux cible de 2 % de la Fed, elle s'est stabilisée et reste inférieure à 3 %.

Dix des onze secteurs de la classification industrielle mondiale standard (« GICS ») ont généré des rendements positifs au cours de la période de 6 mois. Les secteurs les plus performants ont été les services de communication, les soins de santé et les technologies de l'information. Les secteurs les moins performants ont été la consommation de base, l'immobilier et les matériaux.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte au cours de la période. La sous-pondération et la sélection de titres au sein du secteur des matériaux ont été les facteurs les plus importants de la sous-performance relative du portefeuille. Le secteur des matériaux a été le secteur le plus performant de l'indice de référence mixte compte tenu du rendement démesuré des actions aurifères. Traditionnellement, le portefeuille n'avait pas d'exposition au secteur, mais il a ajouté une position dans Agnico Eagle Mines au cours de la période. L'autre source importante de rendement inférieur relatif est le manque d'exposition du portefeuille à des titres axés sur la croissance et exploités à l'aide de l'intelligence artificielle, qui ne répondent pas à l'objectif de qualité et de dividende du portefeuille. Cette situation a entraîné un rendement inférieur des placements du portefeuille dans les secteurs des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire.

Les services financiers ont été les principaux contributeurs au rendement du portefeuille, et ce, dans une proportion relativement importante, surtout en raison des banques canadiennes. Bien que les titres du secteur des technologies de l'information aient été à la traîne par rapport à l'indice de référence, comme il est mentionné ci-dessus, ils ont tout de même été un des principaux contributeurs au rendement, car certains titres de qualité du portefeuille étaient encore exposés à des thèmes liés à l'intelligence artificielle. Les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement sont ceux de la Banque Royale du Canada, de La Banque de Nouvelle-Écosse et de Apple. Seuls les secteurs des produits industriels et des services de communication ont terminé la période en territoire nettement négatif. Le secteur des produits industriels a également été le moins performant de l'indice de référence, tandis que la faiblesse des services de communication est en grande partie attribuable aux sociétés

canadiennes de télécommunications. Les titres ayant le plus nui au rendement sont Telus, Intact Corporation financière et Salesforce.

La répartition géographique du portefeuille a changé quelque peu, passant à une surpondération du Canada. Cela s'est fait en grande partie par le déploiement de liquidités excédentaires, car la pondération américaine a peu changé. Au niveau sectoriel, les augmentations les plus importantes ont été enregistrées dans les secteurs des soins de santé, des services de communication et de la consommation de base. Bien que les nouvelles positions du secteur des soins de santé aient été en grande partie axées sur les États-Unis, les deux secteurs ont connu une hausse principalement en raison des placements canadiens.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 403,9 millions de dollars au 30 juin 2025 à 441,0 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 4,5 millions de dollars, par des gains sur les placements de 32,8 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,2 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

Fusion de Fonds

Le 14 novembre 2025, à la suite de l'approbation des porteurs de titres et des autorités de réglementation, le Portefeuille d'actions canadiennes institutionnel Marquis (le « fonds dissous ») a fusionné avec le Fonds. Dans le cadre de la fusion, le Fonds a fait l'acquisition de la totalité de l'actif net du fonds dissous à la juste valeur marchande en contrepartie de parts du Fonds et les porteurs de parts du fonds dissous sont devenus des porteurs de parts du Fonds. Outre une augmentation de l'actif net, ce regroupement n'a pas eu d'incidence majeure 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 26 000 \$ 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 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 n'a exécuté aucune des opérations visées par ces directives.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds (\$)¹⁾

Pour la période close le	Actif net, à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Série A												
31 déc. 2025	16,03	0,19	(0,18)	0,58	0,62	1,21	—	(0,01)	(0,08)	(0,04)	(0,13)	17,12
30 juin 2025	14,43	0,42	(0,34)	0,32	1,36	1,76	—	(0,09)	—	(0,17)	(0,26)	16,03
30 juin 2024	13,65	0,42	(0,31)	0,03	0,91	1,05	—	(0,11)	—	(0,15)	(0,26)	14,43
30 juin 2023	12,70	0,39	(0,30)	0,54	0,35	0,98	—	(0,07)	(0,16)	(0,03)	(0,26)	13,65
30 juin 2022	12,52	0,33	(0,30)	0,49	(0,87)	(0,35)	—	(0,03)	(0,10)	(0,14)	(0,27)	12,70
30 juin 2021	10,21	0,31	(0,25)	0,19	2,32	2,57	—	(0,01)	—	(0,25)	(0,26)	12,52
Série F												
31 déc. 2025	15,75	0,19	(0,08)	0,57	0,61	1,29	—	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,21)	16,85
30 juin 2025	14,15	0,41	(0,16)	0,31	1,41	1,97	(0,02)	(0,23)	—	(0,15)	(0,40)	15,75
30 juin 2024	13,38	0,42	(0,15)	0,03	0,85	1,15	—	(0,27)	—	(0,13)	(0,40)	14,15
30 juin 2023	12,44	0,38	(0,14)	0,51	0,51	1,26	—	(0,22)	(0,16)	(0,02)	(0,40)	13,38
30 juin 2022	12,26	0,32	(0,14)	0,52	(1,00)	(0,30)	—	(0,17)	(0,10)	(0,13)	(0,40)	12,44
30 juin 2021	10,02	0,30	(0,12)	0,18	2,26	2,62	—	(0,13)	—	(0,27)	(0,40)	12,26
Série I												
31 déc. 2025	16,97	0,21	(0,02)	0,59	0,65	1,43	(0,04)	(0,09)	(0,05)	(0,08)	(0,26)	18,17
30 juin 2025	15,21	0,44	(0,04)	0,32	1,67	2,39	(0,14)	(0,24)	—	(0,14)	(0,52)	16,97
30 juin 2024	14,35	0,45	(0,05)	0,03	0,86	1,29	—	(0,40)	—	(0,12)	(0,52)	15,21
30 juin 2023	13,33	0,41	(0,04)	0,58	0,45	1,40	—	(0,35)	(0,17)	—	(0,52)	14,35
30 juin 2022	13,11	0,34	(0,04)	0,49	(0,39)	0,40	—	(0,29)	(0,10)	(0,12)	(0,51)	13,33
30 juin 2021	10,71	0,32	(0,04)	0,19	2,45	2,92	—	(0,23)	—	(0,29)	(0,52)	13,11
Série O												
31 déc. 2025	19,22	0,23	(0,01)	0,71	0,75	1,68	(0,14)	(0,25)	—	—	(0,39)	20,50
30 juin 2025	17,15	0,50	(0,03)	0,37	2,00	2,84	(0,21)	(0,33)	—	—	(0,54)	19,22
30 juin 2024	16,06	0,50	(0,03)	0,04	1,04	1,55	—	(0,46)	—	—	(0,46)	17,15
30 juin 2023	15,02	0,45	(0,03)	0,64	0,67	1,73	—	(0,47)	(0,23)	—	(0,70)	16,06
30 juin 2022	14,56	0,38	(0,03)	0,55	(0,12)	0,78	—	(0,28)	(0,10)	—	(0,38)	15,02
30 juin 2021	11,55	0,35	(0,03)	0,25	2,65	3,22	—	(0,20)	—	—	(0,20)	14,56
Série T – Les parts de série T ont été lancées le 14 novembre 2025.												
31 déc. 2025	7,80	0,03	(0,01)	0,04	0,07	0,13	—	—	—	(0,10)	(0,10)	7,84

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 circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$) ¹⁾
Série A							
31 déc. 2025	201 959	11 799 464	2,06*	2,06*	0,05*	25,87	17,12
30 juin 2025	176 341	11 002 443	2,08	2,08	0,04	25,94	16,03
30 juin 2024	133 380	9 244 405	2,06	2,06	0,05	40,27	14,43
30 juin 2023	110 738	8 112 860	2,07	2,10	0,03	33,17	13,65
30 juin 2022	52 807	4 156 799	2,06	2,11	0,04	28,59	12,70
30 juin 2021	20 793	1 661 062	2,06	2,06	0,05	31,71	12,52

MANDAT PRIVÉ DE DIVIDENDES NORD-AMÉRICAINS DYNAMIQUE

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$) ¹⁾
Série F							
31 déc. 2025	63 648	3 778 181	0,94*	0,94*	0,05*	25,87	16,85
30 juin 2025	56 084	3 559 914	0,95	0,95	0,04	25,94	15,75
30 juin 2024	50 452	3 564 918	0,92	0,92	0,05	40,27	14,15
30 juin 2023	53 476	3 997 057	0,93	0,93	0,03	33,17	13,38
30 juin 2022	55 995	4 500 488	0,94	0,98	0,04	28,59	12,44
30 juin 2021	21 435	1 748 511	0,94	0,94	0,05	31,71	12,26
Série I							
31 déc. 2025	8 730	480 315	0,16*	0,16*	0,05*	25,87	18,17
30 juin 2025	5 036	296 765	0,16	0,16	0,04	25,94	16,97
30 juin 2024	5 556	365 390	0,16	0,16	0,05	40,27	15,21
30 juin 2023	5 926	412 897	0,17	0,17	0,03	33,17	14,35
30 juin 2022	4 261	319 536	0,16	0,16	0,04	28,59	13,33
30 juin 2021	3 265	249 009	0,16	0,16	0,05	31,71	13,11
Série O							
31 déc. 2025	166 489	8 119 452	0,04*	0,04*	0,05*	25,87	20,50
30 juin 2025	166 434	8 657 852	0,05	0,05	0,04	25,94	19,22
30 juin 2024	189 980	11 075 124	0,04	0,04	0,05	40,27	17,15
30 juin 2023	189 524	11 803 617	0,04	0,04	0,03	33,17	16,06
30 juin 2022	202 397	13 477 700	0,05	0,05	0,04	28,59	15,02
30 juin 2021	175 009	12 019 004	0,05	0,05	0,05	31,71	14,56
Série T							
31 déc. 2025	217	27 646	1,39*	1,39*	0,05*	25,87	7,84

* Annualisé

1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.

2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les coûts de gestion du Fonds, les analyses, recommandations et décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds ainsi que la prestation ou l'organisation d'autres services.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série s'établit comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autres [†] (%)
Série A	1,70	54,8	45,2
Série F	0,70	—	100,0
Série I*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	1,70	—	100,0

* 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.

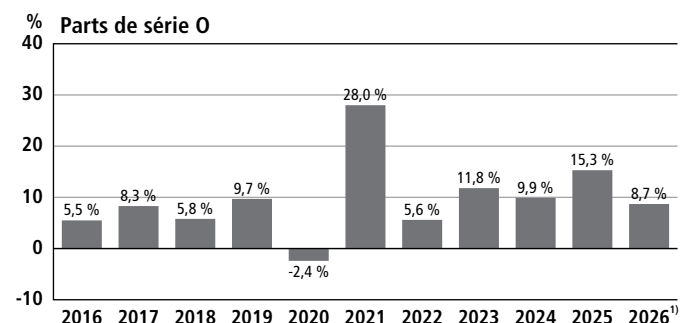
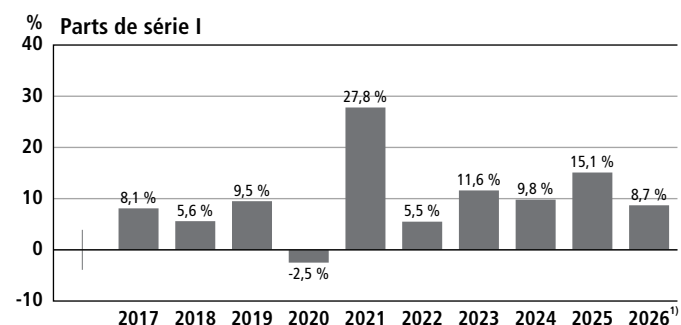
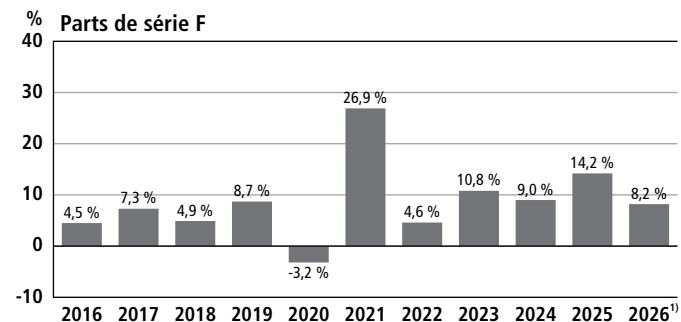
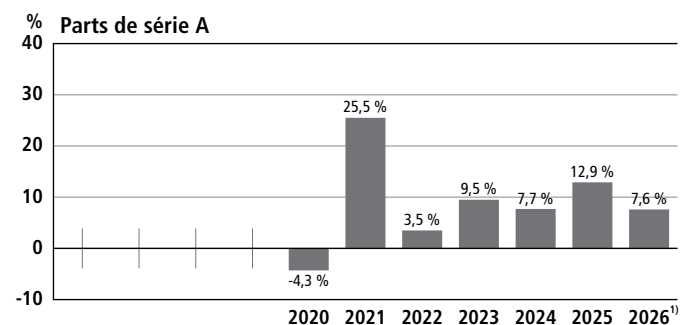
Rendement passé

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)



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	99,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,6
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
Canada	60,2
États-Unis	39,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,6

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Finance	31,5
Technologies de l'information	12,3
Énergie	11,6
Industrie	11,0
Consommation discrétionnaire	8,4
Soins de santé	6,2
Matériaux	5,0
Immobilier	4,0
Services de communication	3,5
Consommation de base	3,3
Services aux collectivités	2,5
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,6

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Banque Royale du Canada	5,9
Microsoft Corporation	4,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,1
JPMorgan Chase & Co.	3,1
Canadian Natural Resources Limited	3,0
Enbridge Inc.	2,9
La Banque Toronto-Dominion	2,8
Visa Inc., cat. A	2,8
Cisco Systems, Inc.	2,7
Suncor Énergie Inc.	2,7
Amazon.com, Inc.	2,7
Intact Corporation financière	2,6
Société Financière Manuvie	2,5
Brookfield Corporation	2,4
Apple Inc.	2,4
Canadien Pacifique Kansas City Limitée	2,3
Chartwell résidences pour retraités	2,0
Banque Nationale du Canada	2,0
Groupe WSP Global Inc.	1,9
CCL Industries Inc., cat. B	1,9
Procter & Gamble Company (The)	1,8
Nutrien Ltd.	1,8
Waste Connections, Inc.	1,8
McDonald's Corporation	1,7

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

2) Compte non tenu des obligations et des débetures.