

Fonds Croissance canadienne 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 canadienne 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 le semestre clos le 31 décembre 2025 (la « période »), les parts de série A du Fonds ont généré un rendement total de 16,8 %. 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 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 son indice de référence général, en partie à cause de la sélection de titres dans le secteur de l'industrie et d'une sous-pondération du secteur des matériaux. La sélection de titres dans le secteur des services de communication a été un facteur positif clé du rendement relatif.

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 banques indiquant une hausse des défauts et des pertes de crédit, signes d'un ralentissement au pays. 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.

En somme, le second semestre de 2025 a été marqué par la vigueur des métaux précieux et des métaux de base, surtout l'or, renforçant l'indice composé de nombreuses sociétés du secteur des ressources canadien. Le nouveau gouvernement fédéral à Ottawa met tout en œuvre pour attirer l'investissement étranger et diversifier les échanges commerciaux avec d'autres partenaires que les États-Unis.

Dix des onze secteurs de la classification Global Industry Classification 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.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est quelque peu affaibli par rapport au dollar américain, est demeuré stable par rapport à l'euro et s'est raffermi par rapport à la livre sterling et au yen japonais.

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 contribuent 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 Global Industry Classification 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.

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

Sur le plan géographique, le Canada et les États-Unis ont été favorables au rendement, l'incidence du Canada ayant été plus marquée. L'exposition sectorielle au sein du Fonds est bien diversifiée, les technologies de l'information, la finance et l'industrie représentant les principales pondérations. Les modifications notables intervenues au cours de la période comprennent une augmentation des titres des secteurs des matériaux et des technologies de l'information, tandis que les titres des secteurs de la finance, de la consommation de base, de l'industrie et de la consommation discrétionnaire ont été réduits. Les répartitions géographiques et sectorielles découlent du processus de placement ascendant des gestionnaires de portefeuille.

Sur le plan sectoriel et en termes de rendement absolu, les secteurs des technologies de l'information, des matériaux, des services de communication, de la consommation discrétionnaire et de la finance ont été les plus favorables au rendement, les titres du secteur de la consommation de base ayant nui au rendement. Parmi les titres ayant individuellement le plus contribué à la performance, on retrouve ceux d'Alphabet Incorporated, de Montage Gold Corporation et de NVIDIA Corporation. En revanche, Intact Corporation financière, Costco Wholesale Corporation et Meta Platforms Incorporated figurent parmi les titres ayant le plus nui au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 740,1 millions de dollars au 30 juin 2025 à 860,1 millions de

dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique par des rachats nets de 7,9 millions de dollars, par des gains sur les placements de 128,1 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,1 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 revenus.

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 106 000 \$ 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 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⁾

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	58,88	0,23	(0,77)	4,71	5,70	9,87	—	—	—	—	—	—	68,76
30 juin 2025	52,34	0,50	(1,32)	8,08	(0,82)	6,44	—	—	—	—	—	—	58,88
30 juin 2024	40,50	0,47	(1,07)	5,33	7,01	11,74	—	—	—	—	—	—	52,34
30 juin 2023	33,39	0,45	(0,88)	1,66	5,85	7,08	—	—	—	—	—	—	40,50
30 juin 2022	37,89	0,40	(0,93)	1,03	(4,42)	(3,92)	—	—	—	—	—	—	33,39
30 juin 2021	28,08	0,44	(0,80)	0,84	9,33	9,81	—	—	—	—	—	—	37,89
Série A1													
31 déc. 2025	23,51	0,09	(0,30)	1,89	2,30	3,98	—	—	—	—	—	—	27,46
30 juin 2025	20,87	0,20	(0,50)	3,19	(0,30)	2,59	—	—	—	—	—	—	23,51
30 juin 2024	16,13	0,19	(0,40)	2,07	2,76	4,62	—	—	—	—	—	—	20,87
30 juin 2023	13,29	0,18	(0,34)	0,64	2,33	2,81	—	—	—	—	—	—	16,13
30 juin 2022	15,07	0,16	(0,36)	0,40	(1,62)	(1,42)	—	—	—	—	—	—	13,29
30 juin 2021	11,16	0,17	(0,31)	0,33	3,71	3,90	—	—	—	—	—	—	15,07
Série F													
31 déc. 2025	30,32	0,12	(0,21)	2,31	2,83	5,05	—	—	—	—	—	—	35,62
30 juin 2025	26,65	0,26	(0,35)	4,14	(0,43)	3,62	—	—	—	—	—	—	30,32
30 juin 2024	20,38	0,24	(0,29)	2,74	3,64	6,33	—	—	—	—	—	—	26,65
30 juin 2023	16,61	0,23	(0,23)	0,84	2,90	3,74	—	—	—	—	—	—	20,38
30 juin 2022	18,64	0,20	(0,24)	0,41	(4,14)	(3,77)	—	—	—	—	—	—	16,61
30 juin 2021	13,66	0,21	(0,21)	0,43	4,54	4,97	—	—	—	—	—	—	18,64
Série F1													
31 déc. 2025	41,79	0,16	(0,25)	3,36	4,06	7,33	—	—	—	—	—	—	49,11
30 juin 2025	36,67	0,15	(0,42)	5,48	(0,85)	4,36	—	—	—	—	—	—	41,79
30 juin 2024	28,03	0,33	(0,37)	3,69	4,83	8,48	—	—	—	—	—	—	36,67
30 juin 2023	22,83	0,31	(0,30)	1,10	4,24	5,35	—	—	—	—	—	—	28,03
30 juin 2022	25,60	0,27	(0,31)	0,69	(2,33)	(1,68)	—	—	—	—	—	—	22,83
30 juin 2021	18,75	0,29	(0,27)	0,56	6,33	6,91	—	—	—	—	—	—	25,60
Série FT – Les parts de série FT ont été lancées le 7 janvier 2022.													
31 déc. 2025	11,21	0,04	(0,08)	0,87	1,06	1,89	—	—	—	(0,46)	(0,46)	—	12,68
30 juin 2025	10,61	0,11	(0,14)	1,74	(0,14)	1,57	—	—	—	(0,81)	(0,81)	—	11,21
30 juin 2024	8,72	0,10	(0,12)	1,10	1,49	2,57	—	—	—	(0,67)	(0,67)	—	10,61
30 juin 2023	7,75	0,10	(0,10)	0,38	1,31	1,69	—	—	—	(0,71)	(0,71)	—	8,72
30 juin 2022	10,00	0,05	(0,05)	(0,01)	(1,93)	(1,94)	—	—	—	(0,33)	(0,33)	—	7,75
Série G													
31 déc. 2025	59,71	0,23	(0,77)	4,81	5,82	10,09	—	—	—	—	—	—	69,75
30 juin 2025	53,05	0,50	(1,30)	8,15	(0,69)	6,66	—	—	—	—	—	—	59,71
30 juin 2024	41,02	0,48	(1,05)	5,31	6,92	11,66	—	—	—	—	—	—	53,05
30 juin 2023	33,80	0,46	(0,87)	1,66	5,93	7,18	—	—	—	—	—	—	41,02
30 juin 2022	38,34	0,41	(0,92)	1,02	(4,27)	(3,76)	—	—	—	—	—	—	33,80
30 juin 2021	28,39	0,44	(0,79)	0,85	9,44	9,94	—	—	—	—	—	—	38,34
Série I													
31 déc. 2025	29,49	0,12	(0,02)	2,34	2,86	5,30	—	—	—	—	—	—	34,84
30 juin 2025	25,63	0,27	(0,03)	4,10	(0,57)	3,77	—	—	—	—	—	—	29,49
30 juin 2024	19,39	0,22	(0,03)	2,06	2,22	4,47	—	—	—	—	—	—	25,63
30 juin 2023	15,63	0,22	(0,03)	0,80	2,74	3,73	—	—	—	—	—	—	19,39
30 juin 2022	17,34	0,19	(0,02)	0,46	(3,18)	(2,55)	—	—	—	—	—	—	15,63
30 juin 2021	12,56	0,20	(0,02)	0,41	4,24	4,83	—	—	—	—	—	—	17,34
Série IP													
31 déc. 2025	42,88	0,17	(0,03)	3,45	4,17	7,76	—	—	—	—	—	—	50,64
30 juin 2025	37,26	(1,74)	(0,05)	5,85	(0,54)	3,52	—	—	—	—	—	—	42,88
30 juin 2024	28,19	0,33	(0,05)	3,78	5,00	9,06	—	—	—	—	—	—	37,26
30 juin 2023	22,72	0,31	(0,04)	1,17	4,02	5,46	—	—	—	—	—	—	28,19
30 juin 2022	25,21	0,27	(0,03)	0,66	(3,40)	(2,50)	—	—	—	—	—	—	22,72
30 juin 2021	18,26	0,29	(0,03)	0,57	6,13	6,96	—	—	—	—	—	—	25,21
Série O													
31 déc. 2025	30,26	0,12	(0,01)	2,47	3,02	5,60	—	—	—	—	—	—	35,75
30 juin 2025	26,28	0,25	(0,02)	4,05	(0,40)	3,88	—	—	—	—	—	—	30,26
30 juin 2024	19,88	0,23	(0,02)	2,53	3,40	6,14	—	—	—	—	—	—	26,28
30 juin 2023	16,01	0,22	(0,02)	0,77	2,87	3,84	—	—	—	—	—	—	19,88
30 juin 2022	17,76	0,19	(0,02)	0,46	(2,34)	(1,71)	—	—	—	—	—	—	16,01
30 juin 2021	12,86	0,21	(0,02)	0,37	3,88	4,44	—	—	—	—	—	—	17,76

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 T												
31 déc. 2025	3,22	0,01	(0,04)	0,25	0,31	0,53	—	—	—	(0,13)	(0,13)	3,63
30 juin 2025	3,09	0,03	(0,08)	0,47	(0,03)	0,39	—	—	—	(0,24)	(0,24)	3,22
30 juin 2024	2,57	0,03	(0,06)	0,32	0,42	0,71	—	—	—	(0,20)	(0,20)	3,09
30 juin 2023	2,31	0,03	(0,06)	0,11	0,39	0,47	—	—	—	(0,22)	(0,22)	2,57
30 juin 2022	2,84	0,03	(0,07)	0,07	(0,35)	(0,32)	—	—	—	(0,23)	(0,23)	2,31
30 juin 2021	2,28	0,03	(0,06)	0,06	0,73	0,76	—	—	—	(0,20)	(0,20)	2,84

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	318 103	4 626 441	2,35*	2,37*	0,04*	21,54	68,76
30 juin 2025	267 364	4 541 036	2,36	2,36	0,02	27,86	58,88
30 juin 2024	245 564	4 691 785	2,35	2,35	0,02	31,07	52,34
30 juin 2023	194 758	4 808 809	2,35	2,35	0,02	15,22	40,50
30 juin 2022	168 929	5 059 742	2,33	2,33	0,01	14,69	33,39
30 juin 2021	225 114	5 940 978	2,35	2,35	0,02	18,35	37,89
Série A1							
31 déc. 2025	1 807	65 791	2,26*	2,27*	0,04*	21,54	27,46
30 juin 2025	1 620	68 901	2,26	2,26	0,02	27,86	23,51
30 juin 2024	1 710	81 897	2,24	2,24	0,02	31,07	20,87
30 juin 2023	1 891	117 184	2,27	2,27	0,02	15,22	16,13
30 juin 2022	1 810	136 218	2,25	2,25	0,01	14,69	13,29
30 juin 2021	2 561	169 933	2,26	2,26	0,02	18,35	15,07
Série F							
31 déc. 2025	180 722	5 074 126	1,20*	1,23*	0,04*	21,54	35,62
30 juin 2025	116 255	3 833 802	1,20	1,20	0,02	27,86	30,32
30 juin 2024	103 915	3 899 944	1,21	1,21	0,02	31,07	26,65
30 juin 2023	68 914	3 380 819	1,20	1,21	0,02	15,22	20,38
30 juin 2022	55 498	3 341 083	1,20	1,22	0,01	14,69	16,61
30 juin 2021	30 262	1 623 493	1,20	1,21	0,02	18,35	18,64
Série F1							
31 déc. 2025	191	3 889	1,06*	1,15*	0,04*	21,54	49,11
30 juin 2025	163	3 910	1,06	1,06	0,02	27,86	41,79
30 juin 2024	204	5 553	1,15	1,15	0,02	31,07	36,67
30 juin 2023	172	6 138	1,14	1,14	0,02	15,22	28,03
30 juin 2022	171	7 502	1,12	1,12	0,01	14,69	22,83
30 juin 2021	278	10 851	1,14	1,14	0,02	18,35	25,60
Série FT							
31 déc. 2025	1 257	99 091	1,22*	1,23*	0,04*	21,54	12,68
30 juin 2025	977	87 157	1,22	1,25	0,02	27,86	11,21
30 juin 2024	463	43 607	1,22	1,22	0,02	31,07	10,61
30 juin 2023	266	30 502	1,20	1,20	0,02	15,22	8,72
30 juin 2022	238	30 764	1,20*	1,42*	0,01	14,69	7,75
Série G							
31 déc. 2025	62 455	895 430	2,29*	2,29*	0,04*	21,54	69,75
30 juin 2025	56 600	947 871	2,29	2,29	0,02	27,86	59,71
30 juin 2024	56 651	1 067 968	2,29	2,29	0,02	31,07	53,05
30 juin 2023	50 569	1 232 748	2,29	2,29	0,02	15,22	41,02
30 juin 2022	45 538	1 347 334	2,27	2,27	0,01	14,69	33,80
30 juin 2021	64 851	1 691 659	2,29	2,29	0,02	18,35	38,34
Série I							
31 déc. 2025	2 352	67 509	0,09*	0,09*	0,04*	21,54	34,84
30 juin 2025	1 720	58 301	0,09	0,09	0,02	27,86	29,49
30 juin 2024	1 340	52 286	0,08	0,08	0,02	31,07	25,63
30 juin 2023	3 191	164 598	0,09	0,09	0,02	15,22	19,39
30 juin 2022	2 657	170 025	0,09	0,09	0,01	14,69	15,63
30 juin 2021	2 084	120 178	0,09	0,09	0,02	18,35	17,34

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 IP							
31 déc. 2025	24	475	0,09*	0,09*	0,04*	21,54	50,64
30 juin 2025	20	475	0,09	0,11	0,02	27,86	42,88
30 juin 2024	18	475	0,09	0,09	0,02	31,07	37,26
30 juin 2023	13	475	0,08	0,08	0,02	15,22	28,19
30 juin 2022	11	475	0,08	0,08	0,01	14,69	22,72
30 juin 2021	12	475	0,08	0,08	0,02	18,35	25,21
Série O							
31 déc. 2025	285 857	7 996 261	0,05*	0,05*	0,04*	21,54	35,75
30 juin 2025	289 306	9 560 528	0,05	0,05	0,02	27,86	30,26
30 juin 2024	313 881	11 941 928	0,05	0,05	0,02	31,07	26,28
30 juin 2023	332 196	16 713 691	0,05	0,05	0,02	15,22	19,88
30 juin 2022	332 049	20 737 879	0,05	0,05	0,01	14,69	16,01
30 juin 2021	379 628	21 371 923	0,05	0,05	0,02	18,35	17,76
Série T							
31 déc. 2025	7 316	2 016 966	2,36*	2,36*	0,04*	21,54	3,63
30 juin 2025	6 046	1 874 963	2,38	2,41	0,02	27,86	3,22
30 juin 2024	4 793	1 551 704	2,32	2,32	0,02	31,07	3,09
30 juin 2023	4 606	1 793 478	2,31	2,31	0,02	15,22	2,57
30 juin 2022	4 591	1 985 199	2,30	2,30	0,01	14,69	2,31
30 juin 2021	5 551	1 951 257	2,30	2,30	0,02	18,35	2,84

* 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	2,00	43,4	56,6
Série A1	1,85	44,9	55,1
Série F	1,00	—	100,0
Série F1	0,85	—	100,0
Série FT	1,00	—	100,0
Série G	2,00	40,4	59,6
Série I*	s. o.	—	—
Série IP*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	2,00	46,2	53,8

* Les frais de gestion de cette série sont négociés et payés directement par les porteurs de parts concernés et non par le Fonds.

† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

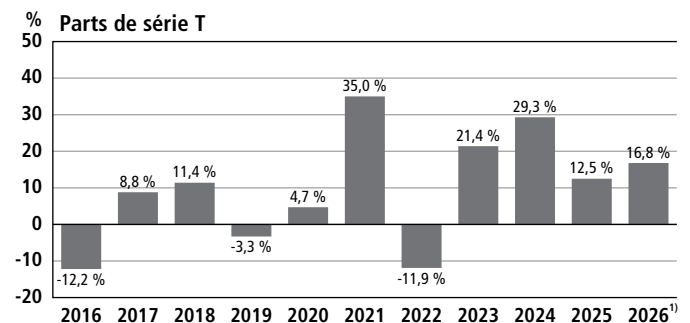
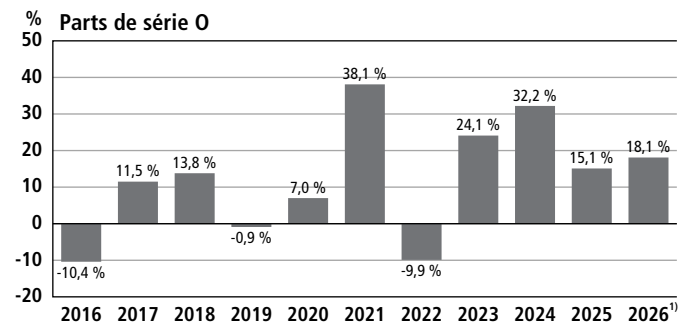
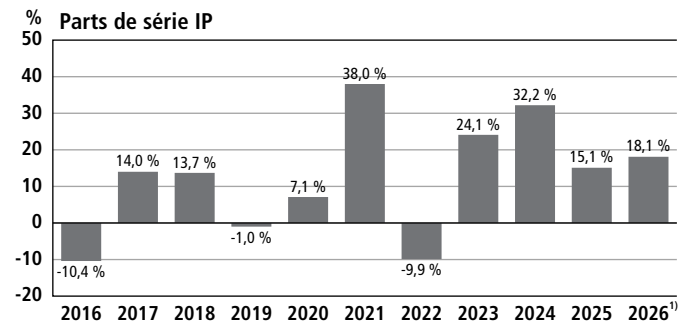
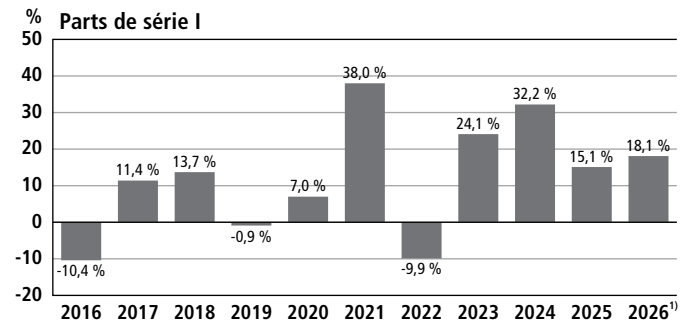
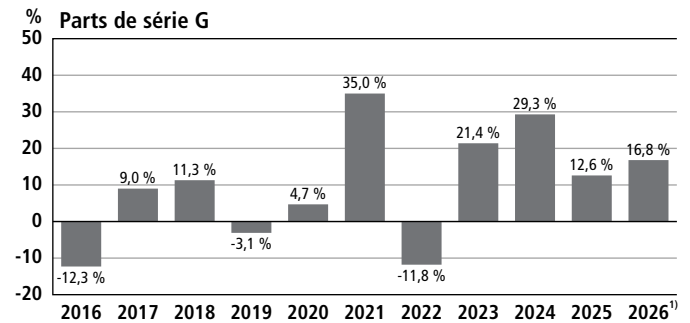
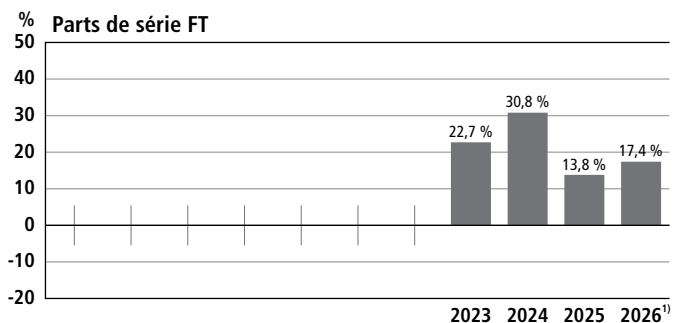
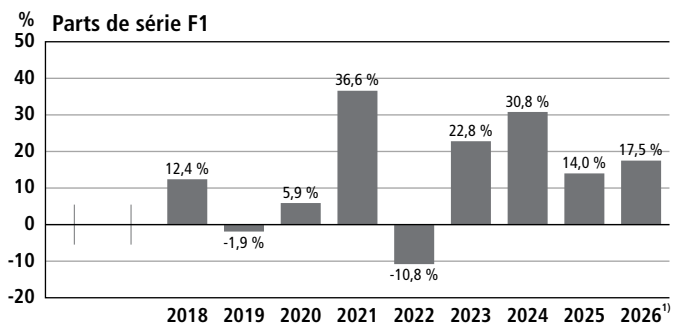
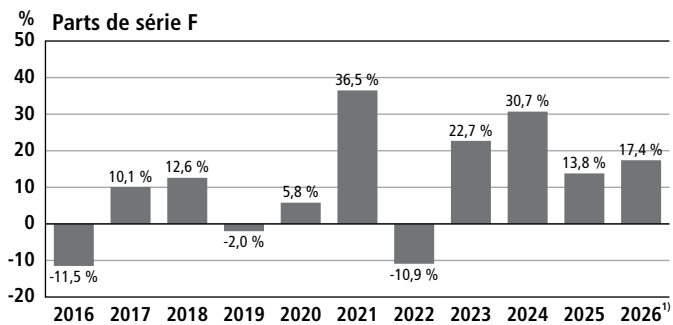
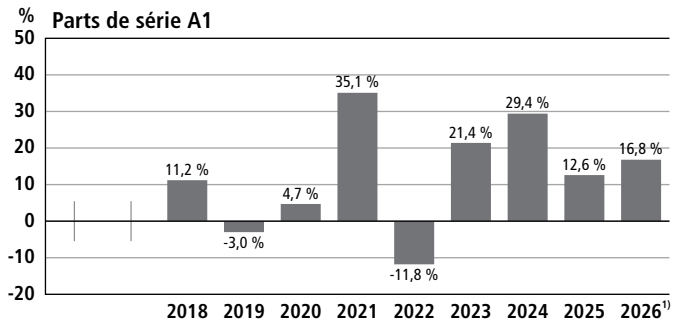
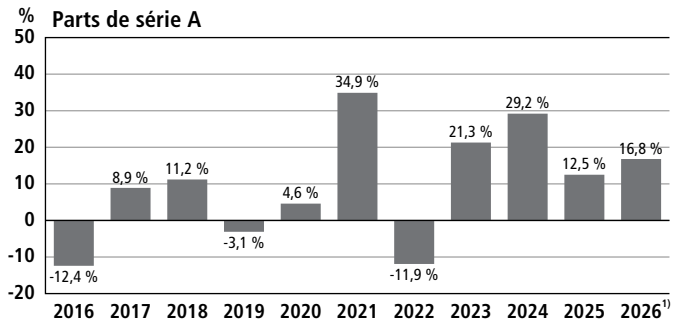
Rendement passé

Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Rendements annuels

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

(exercices clos les 30 juin)



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	99,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1
Autres éléments d'actif (de passif) net**	0,0

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
Canada	57,5
États-Unis	42,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	36,9
Finance	17,6
Matériaux	17,0
Consommation discrétionnaire	9,7
Industrie	8,1
Services de communication	7,0
Consommation de base	2,4
Soins de santé	1,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
NVIDIA Corporation	11,6
Banque Nationale du Canada	6,6
Shopify Inc., cat. A	6,1
Alphabet Inc., cat. C	6,0
Mines Agnico-Eagle Limitée	5,9
Microsoft Corporation	5,7
Dollarama inc.	4,4
Aritzia Inc., à droit de vote subalterne	4,3
Intact Corporation financière	4,1
Montage Gold Corp.	4,0
Brookfield Corporation	3,9
Broadcom Inc.	3,6
Cadence Design Systems, Inc.	3,2
Alamos Gold Inc., cat. A	3,0
Kinross Gold Corporation	3,0
Groupe WSP Global Inc.	3,0
TFI International Inc.	2,7
Arista Networks, Inc.	2,5
Costco Wholesale Corporation	2,4
Waste Connections, Inc.	2,4
Banque Royale du Canada	2,2
KLA Corporation	2,2
Apple Inc.	2,0
Intuitive Surgical, Inc.	1,2
Meta Platforms, 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 débetures.

** Correspond à moins de 0,05 % de la valeur liquidative totale.