

Fonds Croissance américaine 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 américaine Power Dynamique.

Dans le présent document, les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par part » désignent la valeur liquidative établie aux termes de la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »), et les termes « actif net » et « actif net par part » désignent le total du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds établi aux termes des Normes IFRS de comptabilité.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment la rubrique « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds et les fonds sous-jacents (le cas échéant) y compris des énoncés relatifs à leur stratégie, à leurs risques, à leur rendement prévu, à leur situation et aux événements. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « planifier », « croire », « estimer », « projeter » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes.

En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans

chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexacts à une date ultérieure.

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

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

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 9,4 %. 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.

Au cours de la même période, l'indice de référence général du Fonds, l'indice S&P 500 (en CAD), a généré un rendement

de 11,9 %. 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 l'industrie et de la consommation discrétionnaire. La sélection de titres dans le secteur des technologies de l'information et la surpondération de ce secteur ont été des facteurs favorables au rendement relatif. Le rendement du Fonds annualisé sur deux ans au 31 décembre 2025 pour les parts de série A s'est chiffré à 26,4 %, surclassant l'indice S&P 500 (en CAD), qui a progressé de 23,8 %.

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 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 %.

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 cinq des onze secteurs de l'indice S&P 500. Les technologies de l'information ont été le secteur le plus pondéré, représentant environ 60 %.

Au 31 décembre 2025, le Fonds ne détenait aucun titre du secteur de l'industrie. Le titre d'Axon Enterprise, Inc. s'est classé au deuxième rang des titres ayant le plus entravé le rendement, après avoir occupé la troisième place des titres les plus favorables au rendement du Fonds pour la période de douze mois close le 30 juin 2025. Ce titre était également détenu par l'indice de référence et il a fait mieux dans le Fonds que pour l'indice. Toutefois, la très faible pondération du titre dans l'indice fait en sorte qu'il n'a pas été défavorable de façon notable à son rendement. Deux titres du secteur de la consommation discrétionnaire détenus par le Fonds figurent parmi les dix titres qui ont le plus nui à son rendement et l'un de ces deux titres n'est pas détenu par l'indice de référence. Aucun titre de ce secteur n'a nui de façon marquée au rendement de l'indice.

Le secteur des technologies de l'information a été le plus favorable au rendement du Fonds, tant sur une base absolue que relative, comme ce fut le cas au cours de bon nombre de périodes de présentation de l'information financière. Cinq titres du secteur des technologies de l'information ont figuré parmi les dix titres les plus favorables au rendement du Fonds, celui de Lumentum Holdings Inc. étant en tête. De plus, deux des quatre titres qui ont fait partie de ceux qui ont le plus entravé le rendement de l'indice de référence n'étaient pas détenus par le Fonds.

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 la finance et de l'industrie. À la clôture de la période, le Fonds s'était départi de tous les titres de sociétés du secteur de l'industrie. La pondération sectorielle de notre portefeuille est établie strictement en fonction de notre processus de sélection des titres ascendants.

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

nos portefeuilles sont très différents de leurs indices de référence. Nous nous devons de surpasser l'indice au fil du temps, et non d'avoir le même rendement que ce dernier.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 1 954,6 millions de dollars au 30 juin 2025 à 1 915,6 millions de dollars au 31 décembre 2025. Cette variation s'explique par des rachats nets de 230,4 millions de dollars par des gains sur les placements de 192,1 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,7 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

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

Événements récents

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

Opérations avec des parties liées

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

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

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

Frais de gestion

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

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

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

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

Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 10 000 \$ 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.

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	24,68	0,02	(0,33)	5,92	(3,11)	2,50	—	—	—	—	—	26,99
30 juin 2025	19,58	0,03	(0,53)	3,94	1,65	5,09	—	—	—	—	—	24,68
30 juin 2024	17,21	0,04	(0,47)	4,15	(1,49)	2,23	—	—	—	—	—	19,58
30 juin 2023	16,07	0,02	(0,42)	(2,98)	4,38	1,00	—	—	—	—	—	17,21
30 juin 2022	26,15	0,02	(0,63)	(2,29)	(5,29)	(8,19)	—	—	(2,06)	—	(2,06)	16,07
30 juin 2021	28,09	0,04	(0,87)	7,45	(2,70)	3,92	—	—	(6,73)	—	(6,73)	26,15
Série F												
31 déc. 2025	25,58	0,02	(0,19)	6,16	(3,23)	2,76	—	—	—	—	—	28,14
30 juin 2025	20,07	0,04	(0,29)	4,09	1,49	5,33	—	—	—	—	—	25,58
30 juin 2024	17,45	0,04	(0,28)	4,25	(1,47)	2,54	—	—	—	—	—	20,07
30 juin 2023	16,12	0,02	(0,24)	(2,97)	4,43	1,24	—	—	—	—	—	17,45
30 juin 2022	26,20	0,02	(0,36)	(2,92)	(5,37)	(8,63)	—	—	(2,35)	—	(2,35)	16,12
30 juin 2021	27,48	0,04	(0,57)	7,43	(2,58)	4,32	—	—	(6,27)	—	(6,27)	26,20
Série FN												
31 déc. 2025	18,88	0,01	(0,13)	3,83	(2,12)	1,59	—	—	—	—	—	20,40
30 juin 2025	14,99	0,03	(0,20)	2,40	1,07	3,30	—	—	—	—	—	18,88
30 juin 2024	13,57	0,03	(0,21)	3,02	(1,23)	1,61	—	—	—	—	—	14,99
30 juin 2023	13,04	0,02	(0,18)	(3,12)	3,83	0,55	—	—	—	—	—	13,57
30 juin 2022	22,37	0,01	(0,29)	(2,92)	(5,02)	(8,22)	—	—	(1,92)	—	(1,92)	13,04
30 juin 2021	21,07	0,03	(0,39)	9,22	(3,72)	5,14	—	—	(4,77)	—	(4,77)	22,37

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 réalisés pour la période	Gains 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 FT – Les parts de série FT ont été lancées le 6 juillet 2020.												
31 déc. 2025	6,70	–	(0,05)	1,59	(0,84)	0,70	–	–	–	(0,28)	(0,28)	7,10
30 juin 2025	5,68	0,01	(0,08)	1,14	0,45	1,52	–	–	–	(0,48)	(0,48)	6,70
30 juin 2024	5,32	0,01	(0,08)	1,26	(0,41)	0,78	–	–	–	(0,39)	(0,39)	5,68
30 juin 2023	5,48	0,01	(0,08)	(0,96)	1,42	0,39	–	–	–	(0,57)	(0,57)	5,32
30 juin 2022	9,05	0,01	(0,12)	(1,73)	(2,10)	(3,94)	–	–	(0,82)	–	(0,82)	5,48
30 juin 2021	10,00	0,01	(0,42)	1,93	(1,10)	0,42	–	–	(1,24)	–	(1,24)	9,05
Série IN												
31 déc. 2025	21,64	0,01	(0,01)	4,39	(2,49)	1,90	–	–	–	–	–	23,51
30 juin 2025	17,00	0,03	(0,02)	3,15	1,58	4,74	–	–	–	–	–	21,64
30 juin 2024	15,23	0,03	(0,06)	3,39	(1,63)	1,73	–	–	–	–	–	17,00
30 juin 2023	14,46	0,02	(0,04)	(4,27)	3,82	(0,47)	–	–	–	–	–	15,23
30 juin 2022	25,52	0,02	(0,06)	(3,35)	(5,04)	(8,43)	–	–	(3,23)	–	(3,23)	14,46
30 juin 2021	25,58	0,04	(0,07)	10,28	(3,03)	7,22	–	–	(7,84)	–	(7,84)	25,52
Série IP												
31 déc. 2025	38,52	0,02	(0,02)	9,27	(4,96)	4,31	–	–	–	–	–	42,63
30 juin 2025	29,86	0,05	(0,03)	6,19	2,52	8,73	–	–	–	–	–	38,52
30 juin 2024	25,64	0,05	(0,10)	6,03	(2,71)	3,27	–	–	–	–	–	29,86
30 juin 2023	23,40	0,04	(0,07)	(4,52)	6,17	1,62	–	–	–	–	–	25,64
30 juin 2022	38,59	0,02	(0,10)	(3,57)	(8,23)	(11,88)	–	–	(4,53)	–	(4,53)	23,40
30 juin 2021	39,45	0,06	(0,29)	12,07	(5,08)	6,76	–	–	(8,63)	–	(8,63)	38,59
Série N												
31 déc. 2025	15,18	0,01	(0,20)	3,10	(1,68)	1,23	–	–	–	–	–	16,31
30 juin 2025	12,20	0,02	(0,32)	1,94	1,26	2,90	–	–	–	–	–	15,18
30 juin 2024	11,19	0,02	(0,30)	2,39	(1,33)	0,78	–	–	–	–	–	12,20
30 juin 2023	10,89	0,02	(0,27)	(2,85)	3,14	0,04	–	–	–	–	–	11,19
30 juin 2022	18,78	0,01	(0,45)	(2,22)	(3,72)	(6,38)	–	–	(1,49)	–	(1,49)	10,89
30 juin 2021	18,12	0,03	(0,62)	7,88	(2,80)	4,49	–	–	(4,27)	–	(4,27)	18,78
Série O												
31 déc. 2025	32,66	0,02	(0,01)	7,86	(4,25)	3,62	–	–	–	–	–	36,16
30 juin 2025	25,31	0,05	(0,01)	6,74	(0,59)	6,19	–	–	–	–	–	32,66
30 juin 2024	21,73	0,04	(0,08)	5,39	(1,76)	3,59	–	–	–	–	–	25,31
30 juin 2023	19,82	0,03	(0,05)	(3,66)	5,60	1,92	–	–	–	–	–	21,73
30 juin 2022	33,56	0,02	(0,07)	(2,59)	(5,98)	(8,62)	–	–	(4,84)	–	(4,84)	19,82
30 juin 2021	37,38	0,05	(0,08)	9,67	(3,42)	6,22	–	–	(11,44)	–	(11,44)	33,56
Série OP												
31 déc. 2025	51,83	0,03	(0,02)	12,17	(6,88)	5,30	–	–	–	–	–	57,37
30 juin 2025	40,15	0,07	(0,03)	8,09	3,55	11,68	–	–	–	–	–	51,83
30 juin 2024	34,47	0,07	(0,13)	8,55	(2,80)	5,69	–	–	–	–	–	40,15
30 juin 2023	31,45	0,05	(0,09)	(5,82)	8,87	3,01	–	–	–	–	–	34,47
30 juin 2022	52,25	0,03	(0,12)	(5,39)	(10,42)	(15,90)	–	–	(6,55)	–	(6,55)	31,45
30 juin 2021	56,50	0,07	(0,14)	14,98	(5,31)	9,60	–	–	(15,71)	–	(15,71)	52,25
Série T												
31 déc. 2025	5,34	–	(0,07)	1,25	(0,67)	0,51	–	–	–	(0,22)	(0,22)	5,63
30 juin 2025	4,58	0,01	(0,12)	0,88	0,38	1,15	–	–	–	(0,39)	(0,39)	5,34
30 juin 2024	4,34	0,01	(0,12)	1,01	(0,37)	0,53	–	–	–	(0,31)	(0,31)	4,58
30 juin 2023	4,52	0,01	(0,11)	(0,83)	1,10	0,17	–	–	–	(0,47)	(0,47)	4,34
30 juin 2022	7,51	–	(0,18)	(0,62)	(1,47)	(2,27)	–	–	(0,59)	(0,03)	(0,62)	4,52
30 juin 2021	8,20	0,01	(0,24)	2,22	(0,72)	1,27	–	–	(2,05)	–	(2,05)	7,51
Série U												
31 déc. 2025	24,00	0,02	(0,13)	5,78	(2,98)	2,69	–	–	–	–	–	26,44
30 juin 2025	18,77	0,03	(0,21)	4,01	1,47	5,30	–	–	–	–	–	24,00
30 juin 2024	16,26	0,03	(0,22)	4,07	(1,26)	2,62	–	–	–	–	–	18,77
30 juin 2023	14,98	0,02	(0,19)	(2,72)	4,28	1,39	–	–	–	–	–	16,26
30 juin 2022	24,86	0,02	(0,28)	(2,17)	(4,74)	(7,17)	–	–	(2,83)	–	(2,83)	14,98
30 juin 2021	26,65	0,04	(0,32)	7,71	(2,37)	5,06	–	–	(6,92)	–	(6,92)	24,86

1) Ces renseignements proviennent des états financiers 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	889 379	32 947 931	2,41*	2,42*	0,25*	277,04	26,99
30 juin 2025	911 890	36 954 141	2,41	2,41	0,32	545,21	24,68
30 juin 2024	889 255	45 415 998	2,41	2,41	0,30	523,54	19,58
30 juin 2023	916 850	53 287 819	2,42	2,42	0,21	347,36	17,21
30 juin 2022	921 731	57 346 513	2,40	2,40	0,17	399,31	16,07
30 juin 2021	1 589 863	60 793 511	2,99	2,99	0,19	395,96	26,15
Série F							
31 déc. 2025	759 155	26 977 700	1,29*	1,30*	0,25*	277,04	28,14
30 juin 2025	778 582	30 435 046	1,29	1,29	0,32	545,21	25,58
30 juin 2024	775 427	38 628 643	1,30	1,30	0,30	523,54	20,07
30 juin 2023	762 693	43 718 869	1,31	1,31	0,21	347,36	17,45
30 juin 2022	699 552	43 405 474	1,30	1,30	0,17	399,31	16,12
30 juin 2021	952 778	36 370 617	1,90	1,90	0,19	395,96	26,20
Série FN							
31 déc. 2025	71 123	3 486 702	1,24*	1,27*	0,25*	277,04	20,40
30 juin 2025	69 809	3 696 867	1,24	1,24	0,32	545,21	18,88
30 juin 2024	83 075	5 540 665	1,25	1,25	0,30	523,54	14,99
30 juin 2023	121 389	8 943 952	1,26	1,28	0,21	347,36	13,57
30 juin 2022	64 215	4 923 848	1,25	1,25	0,17	399,31	13,04
30 juin 2021	105 231	4 704 663	1,54	1,54	0,19	395,96	22,37
Série FT							
31 déc. 2025	12 615	1 776 588	1,31*	1,31*	0,25*	277,04	7,10
30 juin 2025	12 735	1 900 363	1,31	1,31	0,32	545,21	6,70
30 juin 2024	12 881	2 266 831	1,31	1,31	0,30	523,54	5,68
30 juin 2023	11 361	2 135 630	1,31	1,31	0,21	347,36	5,32
30 juin 2022	11 268	2 057 199	1,32	1,33	0,17	399,31	5,48
30 juin 2021	7 967	879 939	4,46*	4,50*	0,19	395,96	9,05
Série IN							
31 déc. 2025	861	36 614	0,09*	0,09*	0,25*	277,04	23,51
30 juin 2025	805	37 194	0,09	0,09	0,32	545,21	21,64
30 juin 2024	905	53 249	0,09	0,09	0,30	523,54	17,00
30 juin 2023	844	55 408	0,09	0,09	0,21	347,36	15,23
30 juin 2022	1 710	118 324	0,09	0,09	0,17	399,31	14,46
30 juin 2021	2 826	110 749	0,09	0,09	0,19	395,96	25,52
Série IP							
31 déc. 2025	19 174	449 808	0,09*	0,09*	0,25*	277,04	42,63
30 juin 2025	18 812	488 396	0,09	0,09	0,32	545,21	38,52
30 juin 2024	19 425	650 469	0,09	0,09	0,30	523,54	29,86
30 juin 2023	21 746	848 066	0,09	0,09	0,21	347,36	25,64
30 juin 2022	28 239	1 206 761	0,09	0,09	0,17	399,31	23,40
30 juin 2021	44 016	1 140 681	0,53	0,53	0,19	395,96	38,59
Série N							
31 déc. 2025	27 007	1 656 223	2,42*	2,42*	0,25*	277,04	16,31
30 juin 2025	28 750	1 893 720	2,43	2,43	0,32	545,21	15,18
30 juin 2024	28 213	2 312 595	2,41	2,41	0,30	523,54	12,20
30 juin 2023	34 162	3 053 994	2,42	2,42	0,21	347,36	11,19
30 juin 2022	40 371	3 707 667	2,42	2,42	0,17	399,31	10,89
30 juin 2021	77 400	4 121 212	3,09	3,09	0,19	395,96	18,78
Série O							
31 déc. 2025	114 308	3 161 514	0,04*	0,05*	0,25*	277,04	36,16
30 juin 2025	111 305	3 407 614	0,04	0,04	0,32	545,21	32,66
30 juin 2024	148 323	5 859 473	0,04	0,04	0,30	523,54	25,31
30 juin 2023	126 422	5 818 950	0,04	0,04	0,21	347,36	21,73
30 juin 2022	112 975	5 700 126	0,04	0,04	0,17	399,31	19,82
30 juin 2021	201 513	6 005 055	0,05	0,05	0,19	395,96	33,56
Série OP							
31 déc. 2025	48	840	0,06*	0,06*	0,25*	277,04	57,37
30 juin 2025	44	840	0,06	0,06	0,32	545,21	51,83
30 juin 2024	34	840	0,06	0,06	0,30	523,54	40,15
30 juin 2023	29	840	0,06	0,06	0,21	347,36	34,47
30 juin 2022	26	840	0,06	0,06	0,17	399,31	31,45
30 juin 2021	39	747	0,06	0,06	0,19	395,96	52,25

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 T							
31 déc. 2025	18 814	3 343 445	2,43*	2,44*	0,25*	277,04	5,63
30 juin 2025	18 497	3 462 236	2,43	2,43	0,32	545,21	5,34
30 juin 2024	17 231	3 759 609	2,42	2,42	0,30	523,54	4,58
30 juin 2023	17 531	4 039 274	2,40	2,40	0,21	347,36	4,34
30 juin 2022	21 842	4 831 515	2,40	2,40	0,17	399,31	4,52
30 juin 2021	43 328	5 770 341	2,78	2,78	0,19	395,96	7,51

* Annualisé

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

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

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

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

Frais de gestion

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

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autres [†] (%)
Série A	2,00	47,6	52,4
Série F	1,00	—	100,0
Série FN	1,00	—	100,0
Série FT	1,00	—	100,0
Série IN*	s. o.	—	—
Série IP*	s. o.	—	—
Série N	2,00	47,5	52,5
Série O*	s. o.	—	—
Série OP*	s. o.	—	—
Série T	2,00	47,4	52,6

* 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.

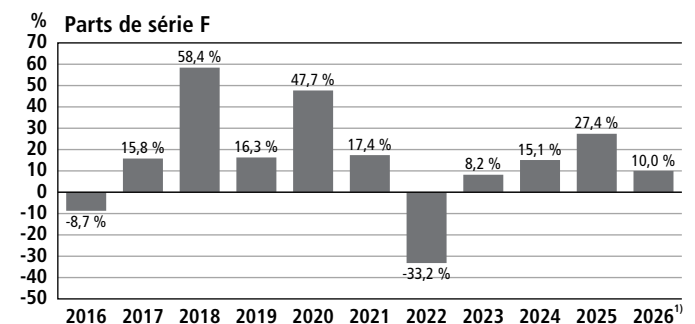
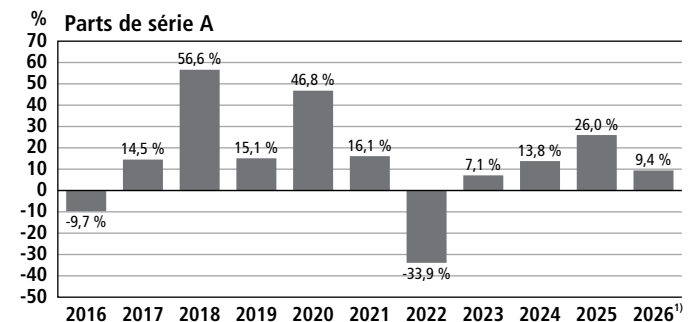
Rendement passé

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.

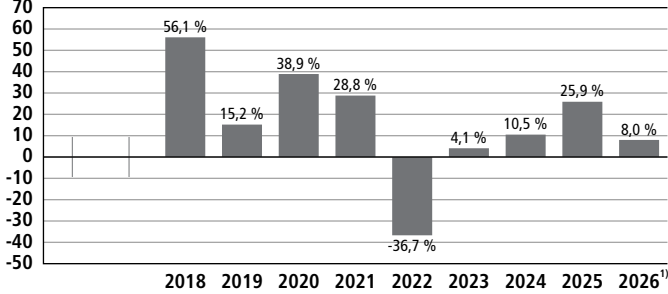
Rendements annuels

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.

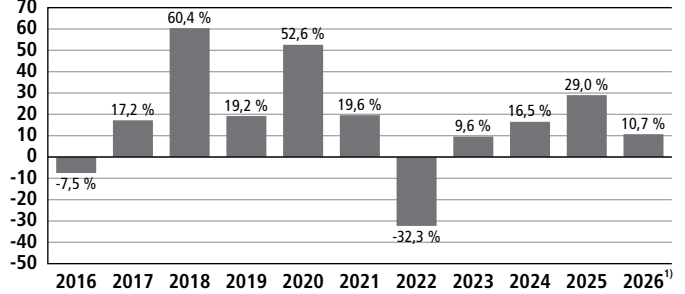
(exercices clos les 30 juin)



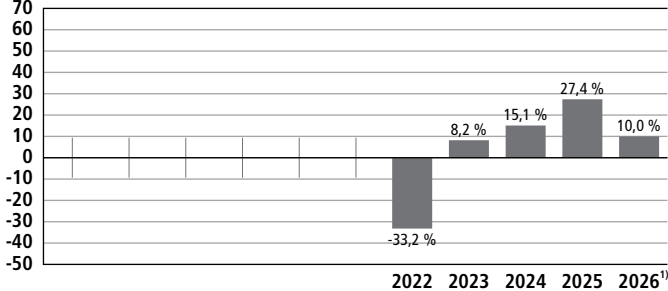
Parts de série FN



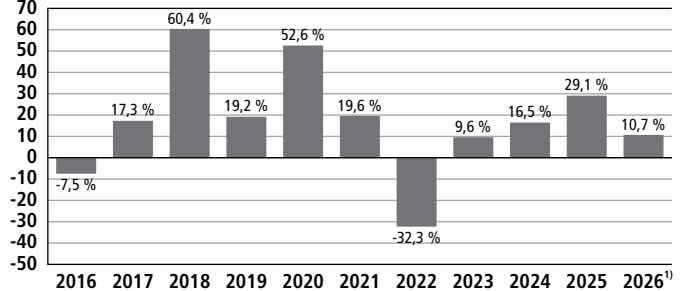
Parts de série O



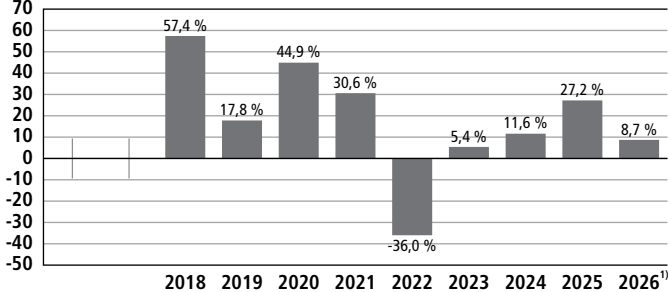
Parts de série FT



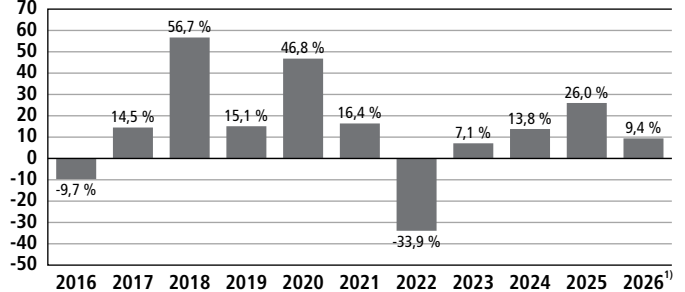
Parts de série OP



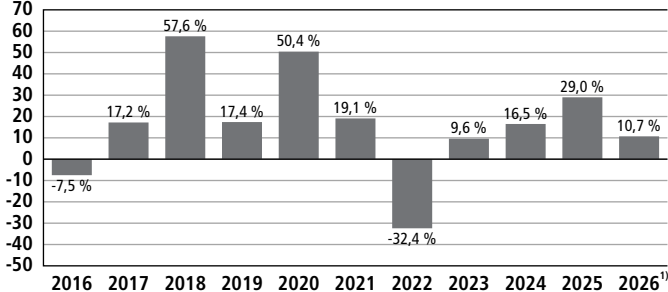
Parts de série IN



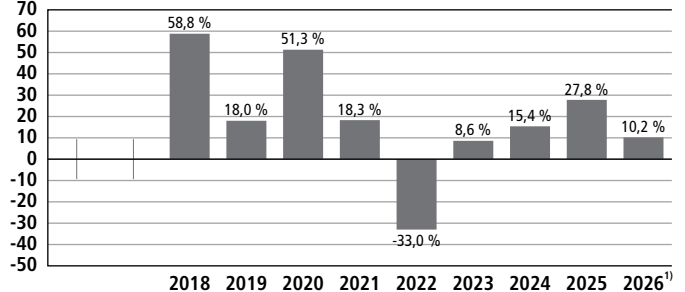
Parts de série T



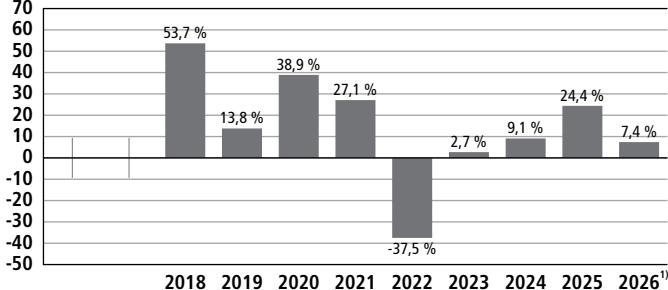
Parts de série IP



Parts de série U



Parts de série N



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	95,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,8
Autres éléments d'actif (de passif) net**	0,0

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
États-Unis	95,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,8

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Technologies de l'information	68,8
Soins de santé	9,4
Consommation discrétionnaire	7,7
Services de communication	7,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,8
Finance	2,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
MongoDB, Inc.	7,0
Lumentum Holdings Inc.	5,6
Eli Lilly and Company	5,4
Astera Labs, Inc.	5,2
Cloudflare, Inc., cat. A	5,0
AppLovin Corporation, cat. A	4,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,8
CrowdStrike Holdings, Inc., cat. A	4,7
Toast, Inc., cat. A	4,2
Ciena Corporation	4,2
Alphabet Inc., cat. A	4,1
NVIDIA Corporation	4,1
Snowflake Inc., cat. A	4,1
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	4,0
Dutch Bros Inc., cat. A	3,8
Datadog, Inc., cat. A	3,7
Marvell Technology, Inc.	3,6
Palantir Technologies Inc.	3,2
Reddit, Inc., cat. A	3,2
Rubrik, Inc., cat. A	3,1
Affirm Holdings, Inc.	3,1
Carvana Co.	2,9
Samsara Inc., cat. A	2,7
Rocket Companies, Inc., cat. A	2,0
Tesla Inc.	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 débentures.

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