

Fonds d'actions internationales Dynamique

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186, 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 : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 40, Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon afin d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires du Fonds, des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et le terme « Fonds » désigne le Fonds d'actions internationales 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.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager une croissance du capital à long terme au moyen de placements dans un portefeuille très diversifié surtout composé de titres de participation de sociétés dont le siège social est situé à l'extérieur du Canada.

Le Fonds peut investir à l'occasion dans un certain nombre de pays et de régions du monde. L'analyse des placements du Fonds se fait selon une démarche ascendante centrée sur un examen attentif des différents éléments de chaque société. Ayant adopté une approche de placement axée sur la valeur, le Fonds investit dans des sociétés qui offrent une bonne valeur établie en fonction du cours actuel du titre par rapport à la valeur intrinsèque de la société.

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours du dernier exercice.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 30 juin 2026 (la « période »), le rendement total des parts de série A du Fonds s'est établi à 16,9 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui est fondé sur le rendement d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour obtenir le rendement des autres séries du Fonds.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD), a généré un rendement de 33,0 % 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.

Les actions internationales ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice MSCI EAE0 (en CAD) ayant affiché un rendement de 25,2 %. Le Japon, le Royaume-Uni, les Pays-Bas et la Suisse ont été les principaux moteurs du rendement au cours de la période.

Les marchés boursiers internationaux ont dégagé de solides rendements globaux au cours de la période de douze mois close le 30 juin, bien que l'expérience des investisseurs ait comporté plusieurs périodes de volatilité en cours de route. Les marchés sont entrés dans le deuxième semestre de 2025 sur une base plus solide, soutenus par une croissance économique résiliente et une confiance croissante que les taux d'intérêt commenceraient à diminuer au fil du temps. Bien que les tensions géopolitiques et l'incertitude entourant la politique commerciale aient créé des perturbations à court terme, les marchés boursiers ont globalement progressé et ont terminé 2025 avec de solides gains dans la plupart des régions.

Un élément déterminant de cette période a été la vigueur des marchés hors des États-Unis. Les marchés internationaux et émergents ont surperformé, grâce à des valorisations attrayantes, à l'amélioration des bénéfices et à l'affaiblissement du dollar américain, qui ont stimulé les rendements des investisseurs mondiaux. Les gains ont également été plus généralisés que lors des exercices précédents, de nombreux pays et secteurs participant plutôt que de voir leur performance concentrée dans un groupe limité de titres.

Sur les marchés développés, l'Europe et le Japon ont largement contribué aux rendements. Les marchés européens ont bénéficié des dépenses publiques, en particulier dans des domaines tels que les infrastructures et la défense, ainsi que des signes de stabilisation de l'activité économique. Le Japon a également enregistré de solides résultats, soutenus par une croissance régulière, l'amélioration des pratiques des entreprises et des politiques favorables. Parallèlement, les mouvements de change ont joué un rôle important, en améliorant parfois les rendements des investisseurs étrangers, mais aussi en contribuant aux fluctuations en cours de route.

Les marchés émergents ont connu une reprise particulièrement forte au cours de cette période. Les marchés des actions dans ces régions ont été soutenus par l'amélioration de la conjoncture économique, une croissance plus forte des bénéfices et un regain d'intérêt des investisseurs après une période de rendement décevant. L'affaiblissement du dollar américain plus tôt au cours de la période et les solides cours des produits de base ont apporté un soutien supplémentaire à plusieurs pays. Cependant, les performances n'étaient pas uniformes. Certaines régions ont enregistré des gains importants, tandis que d'autres ont été confrontées à des difficultés persistantes liées à la conjoncture économique intérieure et à des problèmes structurels.

À l'aube de 2026, les marchés sont demeurés constructifs, mais sont devenus plus inégaux. Les premiers gains ont été interrompus par des périodes de volatilité liées à l'évolution de la situation géopolitique, y compris des tensions dans les régions productrices d'énergie, qui ont entraîné des fluctuations des prix du pétrole et de nouvelles inquiétudes quant à l'inflation. Parallèlement, les investisseurs ont continué de réévaluer les perspectives des taux d'intérêt, l'incertitude entourant le moment et le rythme des baisses de taux potentielles contribuant aux fluctuations du marché.

Un autre développement important a été le changement de direction du marché. Bien que les thèmes d'investissement liés à l'innovation soient demeurés un important moteur de croissance à l'échelle mondiale, les rendements se sont également élargis pour inclure des secteurs plus traditionnels du marché, comme les produits industriels, les services financiers et les ressources. Il en est résulté une conjoncture plus équilibrée et une moindre dépendance à un nombre restreint de secteurs axés sur la croissance.

Malgré cette tendance générale positive, les risques sont demeurés présents tout au long de la période. Les tensions commerciales, l'incertitude géopolitique et l'évolution des décisions stratégiques ont toutes contribué aux fluctuations à court terme des marchés. Les fluctuations du change ont également été un facteur important pour les investisseurs détenant des actifs internationaux, en particulier pendant les périodes où le dollar américain s'est raffermi.

Tous les secteurs de l'indice MSCI EAE0 (en CAD) GICS (Global Industry Classification Standard) ont enregistré des rendements positifs au cours de la période de 12 mois, les secteurs des services financiers, des technologies de l'information et de l'industrie étant les secteurs qui ont le plus contribué au rendement de l'indice.

Le Fonds a progressé sur une base absolue, mais il a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. Le facteur qui a le plus contribué au rendement absolu a été les placements du Fonds dans les secteurs des technologies de l'information, de l'énergie et de l'industrie. La sous-pondération du Fonds dans le secteur des technologies de l'information et le choix de titres dans le secteur des services financiers ont été les facteurs qui ont le plus nui au rendement relatif.

Les titres ayant individuellement le plus contribué à la croissance au cours de la période sont Samsung Electronics, TSMC, Disco (technologies de l'information), Alphabet (services de communication), Linde, Anglo American (matériaux), Techtronic Industries (industrie) et Sumitomo Mitsui Financial Group (services financiers). Parmi les positions ayant individuellement nui au rendement au cours de la période, on retrouve Capgemini, Microsoft, NEC (technologies de l'information), Booz Allen Hamilton (industrie), Booking Holdings, BYD, Sony Group (consommation discrétionnaire), HDFC Bank et la Bourse de Londres (services financiers).

Le Fonds demeure bien diversifié du point de vue géographique, les pays les plus représentés dans le portefeuille étant les États-Unis, le Japon, Royaume-Uni, la Finlande et la France.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 147,0 millions de dollars au 30 juin 2025 à 144,4 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique par des rachats nets de 25,0 millions de dollars, par des gains sur les placements de 22,8 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,4 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 porteurs 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 et calculés quotidiennement 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.

Services de placement

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

Autres frais

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires, de services de garde et des opérations de courtage, de change ou sur instruments

dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans des monnaies différentes.

Comité d'examen indépendant

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

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

Le CEI est composé de cinq membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter, Cecilia Mo et Jim Lampard – 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. Ces dernières permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue dans un conflit d'intérêts donné, pourvu qu'il se conforme aux politiques et aux procédures établies pour traiter le conflit d'intérêts en question et fasse périodiquement rapport au CEI sur la situation. 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 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 A												
30 juin 2026	35,68	0,99	(0,99)	5,78	0,21	5,99	(0,35)	—	—	—	(0,35)	41,33
30 juin 2025	33,17	1,10	(0,89)	1,92	0,42	2,55	(0,16)	—	—	—	(0,16)	35,68
30 juin 2024	31,22	0,94	(0,84)	2,60	(0,65)	2,05	—	(0,15)	—	—	(0,15)	33,17
30 juin 2023	27,82	0,98	(0,79)	(0,83)	4,22	3,58	—	(0,20)	—	—	(0,20)	31,22
30 juin 2022	37,17	1,15	(0,90)	0,85	(10,00)	(8,90)	—	(0,13)	—	—	(0,13)	27,82
Série F												
30 juin 2026	15,90	0,44	(0,25)	2,57	0,09	2,85	(0,38)	—	—	—	(0,38)	18,39
30 juin 2025	14,81	0,49	(0,23)	0,85	0,21	1,32	(0,25)	—	—	—	(0,25)	15,90
30 juin 2024	13,92	0,42	(0,22)	1,17	(0,31)	1,06	—	(0,22)	—	—	(0,22)	14,81
30 juin 2023	12,42	0,44	(0,21)	(0,39)	1,82	1,66	—	(0,25)	—	—	(0,25)	13,92
30 juin 2022	16,56	0,53	(0,23)	0,26	(4,74)	(4,18)	—	(0,22)	—	—	(0,22)	12,42
Série FT – Les parts de série FT ont été lancées le 7 janvier 2022.												
30 juin 2026	7,70	0,22	(0,12)	1,27	(0,03)	1,34	(0,17)	—	—	(0,45)	(0,62)	8,43
30 juin 2025	7,62	0,24	(0,11)	0,44	0,08	0,65	(0,11)	—	—	(0,49)	(0,60)	7,70
30 juin 2024	7,65	0,23	(0,12)	0,63	(0,17)	0,57	—	(0,12)	—	(0,48)	(0,60)	7,62
30 juin 2023	7,35	0,26	(0,12)	(0,15)	0,96	0,95	—	—	—	(0,69)	(0,69)	7,65
30 juin 2022	10,00	0,20	(0,07)	(0,43)	(2,54)	(2,84)	—	—	—	(0,33)	(0,33)	7,35
Série G												
30 juin 2026	35,48	0,99	(0,99)	5,70	0,23	5,93	(0,35)	—	—	—	(0,35)	41,09
30 juin 2025	32,99	1,09	(0,89)	1,92	0,43	2,55	(0,15)	—	—	—	(0,15)	35,48
30 juin 2024	31,11	0,93	(0,85)	2,58	(0,76)	1,90	—	(0,20)	—	—	(0,20)	32,99
30 juin 2023	27,78	0,98	(0,79)	(0,80)	4,19	3,58	—	(0,26)	—	—	(0,26)	31,11
30 juin 2022	37,20	1,14	(0,90)	0,84	(9,77)	(8,69)	—	(0,21)	—	—	(0,21)	27,78
Série I												
30 juin 2026	15,36	0,44	(0,06)	2,53	0,11	3,02	(0,54)	—	—	—	(0,54)	17,77
30 juin 2025	14,48	0,45	(0,05)	0,82	0,31	1,53	(0,59)	—	—	—	(0,59)	15,36
30 juin 2024	13,62	0,41	(0,06)	1,10	(0,16)	1,29	—	(0,38)	—	—	(0,38)	14,48
30 juin 2023	12,17	0,43	(0,06)	(0,37)	1,84	1,84	—	(0,40)	—	—	(0,40)	13,62
30 juin 2022	16,37	0,50	(0,06)	0,28	(4,09)	(3,37)	—	(0,53)	—	—	(0,53)	12,17
Série IT												
30 juin 2026	6,50	0,18	(0,03)	1,04	0,03	1,22	(0,22)	—	—	(0,30)	(0,52)	7,21
30 juin 2025	6,37	0,21	(0,02)	0,35	0,07	0,61	(0,16)	—	—	(0,34)	(0,50)	6,50
30 juin 2024	6,31	0,19	(0,03)	0,51	(0,19)	0,48	—	(0,18)	—	(0,32)	(0,50)	6,37
30 juin 2023	6,00	0,21	(0,03)	(0,16)	0,86	0,88	—	(0,16)	—	(0,40)	(0,56)	6,31
30 juin 2022	8,51	0,26	(0,03)	0,16	(2,15)	(1,76)	—	(0,23)	—	(0,42)	(0,65)	6,00
Série O												
30 juin 2026	15,09	0,42	(0,05)	2,46	0,12	2,95	(0,52)	—	—	—	(0,52)	17,48
30 juin 2025	14,07	0,47	(0,05)	0,80	0,18	1,40	(0,43)	—	—	—	(0,43)	15,09
30 juin 2024	13,25	0,41	(0,05)	1,14	(0,35)	1,15	—	(0,38)	—	—	(0,38)	14,07
30 juin 2023	12,06	0,42	(0,05)	(0,34)	1,81	1,84	—	(0,64)	—	—	(0,64)	13,25
30 juin 2022	16,13	0,42	(0,04)	0,58	(3,70)	(2,74)	—	(0,43)	—	—	(0,43)	12,06
Série T												
30 juin 2026	2,31	0,06	(0,06)	0,37	—	0,37	(0,02)	—	—	(0,16)	(0,18)	2,50
30 juin 2025	2,32	0,07	(0,06)	0,13	0,03	0,17	(0,01)	—	—	(0,16)	(0,17)	2,31
30 juin 2024	2,35	0,07	(0,06)	0,19	(0,04)	0,16	—	(0,01)	—	(0,17)	(0,18)	2,32
30 juin 2023	2,28	0,08	(0,06)	(0,08)	0,34	0,28	—	(0,01)	—	(0,20)	(0,21)	2,35
30 juin 2022	3,32	0,10	(0,08)	0,08	(0,82)	(0,72)	—	(0,01)	—	(0,24)	(0,25)	2,28

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) 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							
30 juin 2026	82 013	1 984 203	2,35	2,35	0,17	23,35	41,33
30 juin 2025	79 030	2 215 066	2,35	2,35	0,12	23,79	35,68
30 juin 2024	86 064	2 594 313	2,33	2,33	0,09	13,81	33,17
30 juin 2023	95 709	3 065 492	2,34	2,34	0,09	20,45	31,22
30 juin 2022	96 685	3 475 401	2,31	2,31	0,05	9,43	27,82
Série F							
30 juin 2026	37 786	2 054 906	1,21	1,21	0,17	23,35	18,39
30 juin 2025	44 413	2 792 521	1,22	1,22	0,12	23,79	15,90
30 juin 2024	47 631	3 217 117	1,22	1,22	0,09	13,81	14,81
30 juin 2023	51 535	3 701 505	1,21	1,21	0,09	20,45	13,92
30 juin 2022	49 582	3 993 653	1,21	1,21	0,05	9,43	12,42
Série FT							
30 juin 2026	492	58 319	1,24	1,26	0,17	23,35	8,43
30 juin 2025	355	46 082	1,23	1,24	0,12	23,79	7,70
30 juin 2024	406	53 271	1,23	1,23	0,09	13,81	7,62
30 juin 2023	390	51 056	1,25	1,26	0,09	20,45	7,65
30 juin 2022	266	36 140	1,25*	1,40*	0,05	9,43	7,35
Série G							
30 juin 2026	10 450	254 314	2,37	2,37	0,17	23,35	41,09
30 juin 2025	10 738	302 639	2,36	2,37	0,12	23,79	35,48
30 juin 2024	12 080	366 214	2,36	2,36	0,09	13,81	32,99
30 juin 2023	13 735	441 486	2,36	2,36	0,09	20,45	31,11
30 juin 2022	13 398	482 280	2,32	2,32	0,05	9,43	27,78
Série I							
30 juin 2026	1 719	96 764	0,11	0,11	0,17	23,35	17,77
30 juin 2025	1 554	101 223	0,10	0,11	0,12	23,79	15,36
30 juin 2024	1 868	128 970	0,10	0,10	0,09	13,81	14,48
30 juin 2023	3 485	255 784	0,10	0,10	0,09	20,45	13,62
30 juin 2022	3 496	287 228	0,10	0,10	0,05	9,43	12,17
Série IT							
30 juin 2026	89	12 386	0,11	0,11	0,17	23,35	7,21
30 juin 2025	80	12 327	0,11	0,11	0,12	23,79	6,50
30 juin 2024	88	13 791	0,11	0,11	0,09	13,81	6,37
30 juin 2023	112	17 759	0,11	0,12	0,09	20,45	6,31
30 juin 2022	104	17 274	0,10	0,12	0,05	9,43	6,00
Série O							
30 juin 2026	7 391	422 823	0,05	0,05	0,17	23,35	17,48
30 juin 2025	7 262	481 346	0,05	0,05	0,12	23,79	15,09
30 juin 2024	8 741	621 222	0,05	0,05	0,09	13,81	14,07
30 juin 2023	8 113	612 504	0,05	0,05	0,09	20,45	13,25
30 juin 2022	7 615	631 352	0,04	0,04	0,05	9,43	12,06
Série T							
30 juin 2026	4 424	1 767 080	2,37	2,38	0,17	23,35	2,50
30 juin 2025	3 533	1 528 045	2,34	2,34	0,12	23,79	2,31
30 juin 2024	3 775	1 629 723	2,32	2,32	0,09	13,81	2,32
30 juin 2023	4 412	1 877 473	2,31	2,31	0,09	20,45	2,35
30 juin 2022	5 374	2 352 077	2,27	2,27	0,05	9,43	2,28

* 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 et calculés quotidiennement 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	45,7	54,3
Série F	1,00	—	100,0
Série FT	1,00	—	100,0
Série G	2,00	43,1	56,9
Série I*	s. o.	—	—
Série IT*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	2,00	46,5	53,5

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

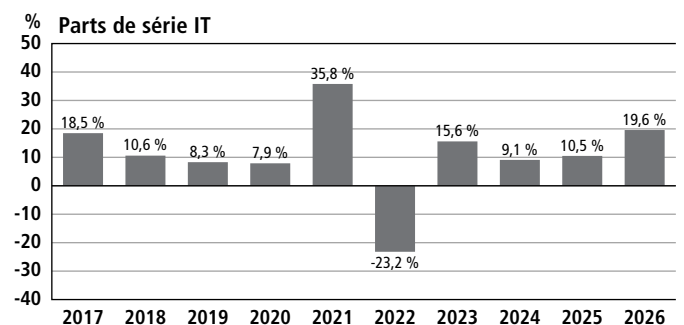
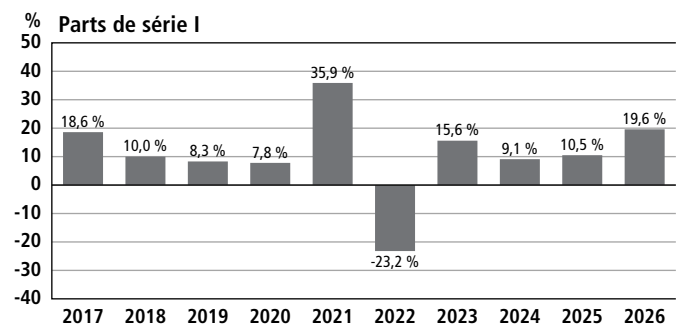
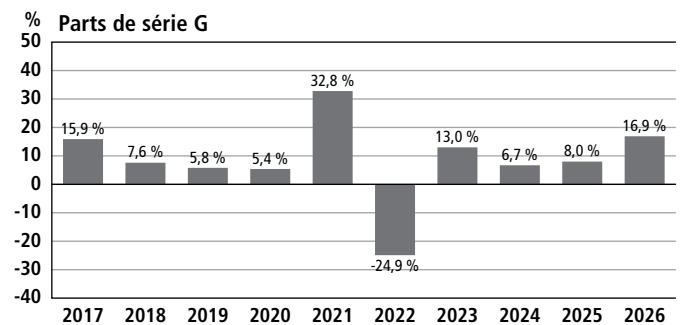
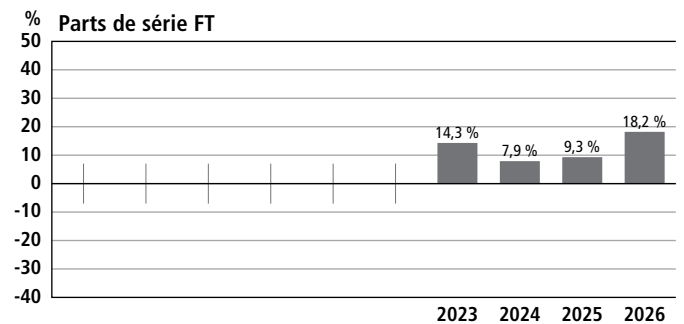
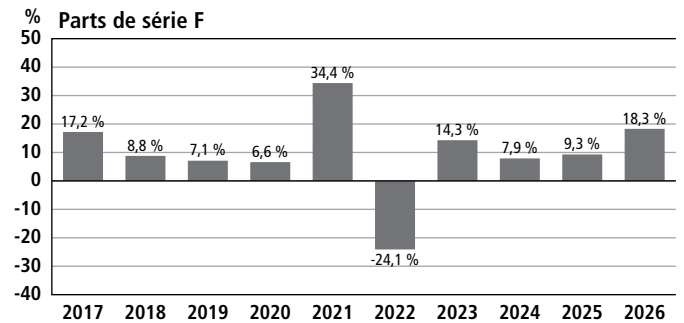
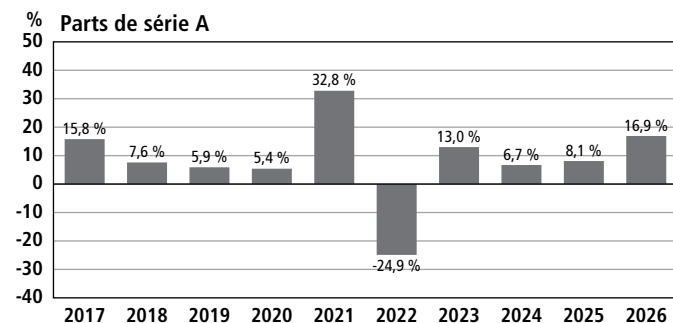
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

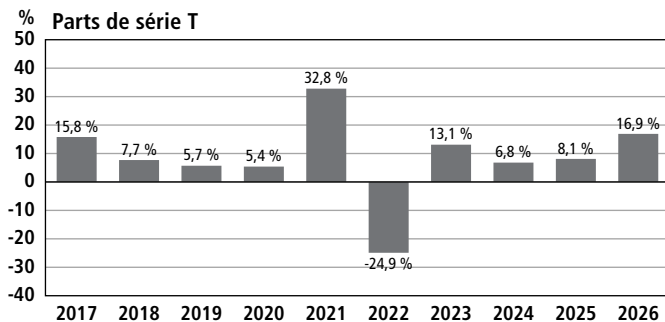
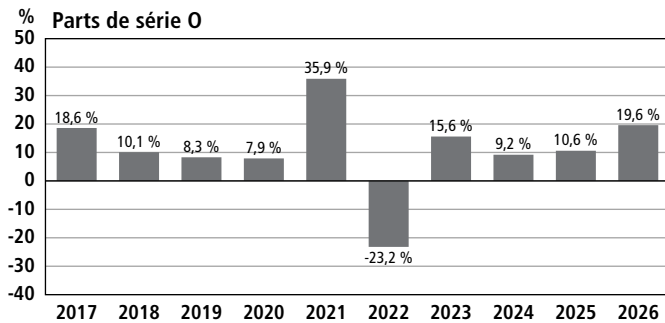
Rendement passé

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.





Rendements annuels composés

Le tableau ci-dessous des rendements annuels composés compare le rendement de chacune des séries du Fonds avec celui d'un ou de plusieurs indices de référence. Un indice de référence consiste soit en un indice unique, soit en un groupe d'indices. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement à la performance des indices de référence, qui ne comportent ni frais ni charges.

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série A	%	16,9	10,5	2,7	7,8	—
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	11,7	10,9	—
Série F	%	18,3	11,7	3,9	9,0	—
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	11,7	10,9	—
Série FT	%	18,2	11,7	—	—	4,7
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	—	—	13,9
Série G	%	16,9	10,5	2,7	7,8	—
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	11,7	10,9	—
Série I	%	19,6	13,0	5,1	10,2	—
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	11,7	10,9	—
Série IT	%	19,6	13,0	5,1	10,3	—
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	11,7	10,9	—
Série O	%	19,6	13,0	5,1	10,3	—
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	11,7	10,9	—
Série T	%	16,9	10,5	2,8	7,8	—
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	33,0	21,6	11,7	10,9	—

Description des indices

Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD) – Cet indice mesure la performance des sociétés à moyenne et à grande

capitalisation de 22 marchés développés sur 23 (à l'exception des États-Unis) et de 24 marchés émergents. Avec 2 163 titres, l'indice couvre environ 85 % des actions cotées à l'extérieur des États-Unis.

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

Aperçu des titres en portefeuille

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

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Actions	93,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	6,1
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,5

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
Royaume-Uni	20,0
Japon	13,8
Finlande	8,5
Suisse	6,2
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	6,1
Hong Kong	5,1
Corée du Sud	4,7
Allemagne	4,6
France	4,4
Luxembourg	3,6
Taiïwan	3,5
Suède	3,4
Danemark	3,3
Espagne	3,2
Irlande	2,7
Singapour	2,7
Inde	2,0
Chine	1,7

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Finance	22,4
Industrie	20,5
Technologies de l'information	18,5
Consommation discrétionnaire	11,3
Soins de santé	7,7
Matériaux	6,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	6,1
Consommation de base	2,2
Services de communication	2,1
Énergie	2,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	6,1
Techtronic Industries Company Limited	5,1
Samsung Electronics Co. Ltd.	4,7
Stora Enso OYJ, série R	4,4
Sampo OYJ, série A	4,1
NEC Corporation	4,0
Kuehne & Nagel International AG	4,0
Eurofins Scientific SE	3,6
Intertek Group PLC	3,6
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	3,5
ITOCHU Corporation	3,4
DSV Panalpina A/S	3,3
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	2,9
Admiral Group PLC	2,7
ICON PLC	2,7
London Stock Exchange Group PLC	2,7
United Overseas Bank Limited	2,7
adidas AG	2,4
Anglo American PLC	2,3
3i Group PLC	2,3
Nestlé SA	2,2
Bechtle AG	2,2
Spotify Technology S.A.	2,1
Amadeus IT Holding, SA, cat. A	2,1
Sony Corporation	2,1

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.