

Catégorie de rendement spécialisée 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 la Catégorie de rendement spécialisée Dynamique.

Dans le présent document, les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par action » 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 action » désignent le total du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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 un revenu élevé et une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans un portefeuille diversifié de titres axés sur le revenu.

Le Fonds adopte une approche souple en investissant principalement dans des titres de capitaux propres et des titres de créance spécialisés axés sur le revenu. Le Fonds peut également recourir aux instruments dérivés pour réaliser des revenus. La répartition de ces titres dépend des conditions économiques et de celles du marché, ce qui permet au conseiller en valeurs de se concentrer sur les catégories d'actifs les plus avantageuses, qui peuvent comprendre, entre autres, des titres adossés à des créances hypothécaires, y compris des sociétés de placement immobilier,

de rendement spécialisé des sociétés hypothécaires, des sociétés de placement hypothécaire, des titres commerciaux adossés à des créances hypothécaires, des hypothèques résidentielles et commerciales garanties, des fonds d'investissement à capital fixe versant des dividendes et dont les titres sont généralement négociés à escompte par rapport à leur valeur liquidative, des titres de capitaux propres à rendement élevé, y compris des titres versant des dividendes, des fiducies de placement immobilier, des sociétés de développement d'entreprises et des sociétés en commandite ouvertes, des options d'achat couvertes et d'autres stratégies sur les dérivés.

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 actions de série A du Fonds s'est établi à 3,5 %. 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.

En vue de réaliser son objectif de répartition de l'actif à long terme, le Fonds a investi directement dans un ou des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour cette raison, les commentaires suivants sur l'activité du portefeuille de placements ont trait au(x) fonds sous-jacent(s). Les commentaires sur les revenus, les charges et les opérations des actionnaires concernent le 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 27,4 %. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché, mais notez qu'il peut y avoir une différence importante entre le mandat du Fonds et celui l'indice indiqué.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 25 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD), à 25 % de l'indice MSCI Monde Services financiers (en CAD), à 25 % de l'indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped Index (en CAD) et à 25 % de l'indice First Trust Composite Closed-End Fund Total Return Index (en CAD) a dégagé un rendement de 19,8 %. Nous avons inclus cette comparaison, qui reflète plus étroitement les secteurs du marché ou les catégories

d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile avec le rendement du Fonds.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte, en raison d'une sous-pondération importante du secteur des technologies de l'information, qui constitue la principale composante de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD) selon un principe de transparence, d'une sous-pondération importante des banques américaines, qui constituent la principale composante de l'indice MSCI Monde Services financiers, et d'un niveau plus élevé de soldes de trésorerie.

Le marché des actions américain a réalisé des gains solides. L'économie a fait preuve d'une résilience remarquable malgré un contexte difficile d'inflation persistante, de taux d'intérêt élevés, de chocs géopolitiques et de dynamique de consommation inégale.

L'activité économique réelle est demeurée positive, soutenue par la stabilité des dépenses des ménages, la poursuite des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle (IA) et la stabilisation du marché du travail après une période de ralentissement en 2025.

Les fabricants de puces et les sociétés liées à l'infrastructure de l'IA avaient réaffirmé leur leadership, stimulés par les attentes en matière de dépenses d'investissement élevées pour les centres de données, la capacité informatique et les technologies destinées à améliorer la productivité. Cette situation a donné lieu au deuxième trimestre de 2026 à la plus forte progression trimestrielle de l'indice depuis 2020.

L'inflation a été un enjeu macroéconomique central au cours de la période. Après s'être améliorées pendant une bonne partie de 2025, les pressions sur les prix se sont de nouveau accentuées en 2026. Cette hausse reflète des coûts de l'énergie élevés en lien avec les tensions au Moyen-Orient, des pressions liées aux tarifs douaniers et des contraintes d'approvisionnement liées au boom des infrastructures d'intelligence artificielle. En juin, les prix du pétrole avaient reculé par rapport à leurs sommets du printemps, ce qui avait atténué les pressions à court terme sur l'inflation globale. Toutefois, l'inflation sous-jacente est demeurée supérieure à la cible de 2 % de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), ce qui a incité les décideurs à faire preuve de prudence.

À la fin de la période, le nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a maintenu les taux inchangés, mais a laissé entrevoir qu'une approche plus ferme serait privilégiée, l'évolution envisagée de la politique monétaire supposant une marge de manœuvre réduite pour un assouplissement à court terme et la possibilité d'un nouveau resserrement si l'inflation ne parvenait pas à s'améliorer.

Les onze secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») ont généré des rendements positifs au cours de la période de 12 mois. Les secteurs les plus performants ont été ceux des technologies de l'information, de l'énergie et de l'industrie. Les secteurs les moins performants ont été la finance, la consommation de base et la consommation discrétionnaire.

Au cours de la période, le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des autres grandes monnaies.

Le Fonds est un portefeuille multi-alternatif bien diversifié composé essentiellement de cinq points clés : i) des indicateurs de capitaux propres alternatifs (tels que des gestionnaires d'actifs alternatifs et d'autres placements en actions), ii) des titres de crédit et de dette hybride tournés vers l'alternatif, iii) des actifs réels (tels que des REIT et des infrastructures), iv) des fonds privés directs et v) d'autres diversificateurs tournés vers l'alternatif (qui peuvent inclure des options et des contrats à terme). Sur le plan géographique, le Fonds a investi principalement aux États-Unis et au Canada et comportait une faible pondération en Europe. La pondération des titres canadiens a été réduite, tandis que celle des titres américains et européens a été accrue. Le pays qui a le plus favorisé le rendement est les États-Unis, et l'Allemagne a également eu une incidence positive, mais de moindre importance. L'Italie et le Royaume-Uni ont nui au rendement.

Au cours de la période, des améliorations importantes ont continué d'être apportées à la diversification globale du portefeuille et à son profil de rendement. À la fin du mois de juin, les positions sur les stratégies d'options, sur les titres de créance alternatifs et sur les titres de créance subordonnés et hybrides avaient augmenté. La vente d'options offre la possibilité de percevoir des primes avantageuses (particulièrement en période de volatilité élevée) et sert de moyen de diversification. La pondération des obligations de premier rang de catégorie investissement, des infrastructures et des gestionnaires d'actifs alternatifs a été réduite, et celle des soldes de trésorerie s'est établie entre 40 et 60 %. Pour ce qui est des titres, ceux qui ont le plus contribué aux rendements sont Carpenter Technology et nVent Electric plc. Les titres d'Allied Properties REIT et de Ferrari NV ont nui au rendement et ont été vendus, et les opérations de couverture du risque de change ont également eu une incidence négative.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 270,0 millions de dollars au 30 juin 2025 à 297,5 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 16,8 millions de dollars, par des gains sur les placements de 12,6 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 1,8 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 actions 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 d'actions procèdent à des échanges d'actions 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 d'actions en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

Actif net par action 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 (pertes)	Gains latents pour la période (pertes)	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	16,55	1,46	(0,37)	0,08	(0,64)	0,53	—	(0,04)	(0,44)	—	(0,48)	16,64
30 juin 2025	15,37	1,24	(0,45)	0,04	0,42	1,25	—	(0,11)	(0,01)	—	(0,12)	16,55
30 juin 2024	13,77	0,64	(0,32)	0,32	1,04	1,68	—	(0,06)	—	—	(0,06)	15,37
30 juin 2023	13,29	0,50	(0,30)	1,04	(0,73)	0,51	—	—	(0,01)	—	(0,01)	13,77
30 juin 2022	15,18	0,17	(0,34)	0,63	(1,11)	(0,65)	—	(1,23)	—	—	(1,23)	13,29
Série F												
30 juin 2026	19,04	1,74	(0,23)	0,10	(0,77)	0,84	—	(0,04)	(0,45)	—	(0,49)	19,41
30 juin 2025	17,50	1,47	(0,33)	0,05	0,35	1,54	—	(0,12)	(0,01)	—	(0,13)	19,04
30 juin 2024	15,50	0,68	(0,19)	0,37	1,17	2,03	—	(0,07)	—	—	(0,07)	17,50
30 juin 2023	14,81	0,54	(0,17)	1,17	(0,79)	0,75	—	—	(0,01)	—	(0,01)	15,50
30 juin 2022	16,62	0,50	(0,19)	0,72	(1,89)	(0,86)	—	(1,25)	—	—	(1,25)	14,81
Série FH (en USD)												
30 juin 2026	16,49	1,51	(0,21)	0,01	0,28	1,58	—	(0,03)	(0,38)	—	(0,41)	17,07
30 juin 2025	14,98	1,24	(0,29)	0,33	0,05	1,33	—	(0,10)	(0,01)	—	(0,11)	16,49
30 juin 2024	13,22	0,61	(0,16)	0,44	1,37	2,26	—	(0,07)	—	—	(0,07)	14,98
30 juin 2023	12,55	0,75	(0,14)	1,60	(1,34)	0,87	—	—	—	—	—	13,22
30 juin 2022	14,07	0,31	(0,16)	1,14	(1,18)	0,11	—	(1,11)	—	—	(1,11)	12,55
Série FT												
30 juin 2026	8,29	0,73	(0,10)	0,04	(0,31)	0,36	—	(0,02)	(0,20)	(0,48)	(0,70)	7,94
30 juin 2025	8,04	0,65	(0,15)	0,02	0,18	0,70	—	(0,05)	(0,01)	(0,45)	(0,51)	8,29
30 juin 2024	7,52	0,33	(0,09)	0,18	0,56	0,98	—	(0,04)	—	(0,42)	(0,46)	8,04
30 juin 2023	7,68	0,32	(0,08)	0,55	(0,46)	0,33	—	—	(0,30)	(0,23)	(0,53)	7,52
30 juin 2022	9,26	0,20	(0,10)	0,39	(0,93)	(0,44)	—	(0,02)	—	(1,30)	(1,32)	7,68
Série H (en USD)												
30 juin 2026	16,63	1,47	(0,38)	0,95	(0,59)	1,45	—	(0,04)	(0,50)	—	(0,54)	16,92
30 juin 2025	15,26	1,28	(0,44)	0,31	0,01	1,16	—	(0,10)	(0,01)	—	(0,11)	16,63
30 juin 2024	13,61	0,53	(0,32)	0,51	1,47	2,19	—	(0,09)	—	—	(0,09)	15,26
30 juin 2023	13,07	0,42	(0,30)	2,00	(0,96)	1,16	—	—	—	—	—	13,61
30 juin 2022	14,73	0,22	(0,32)	1,30	(1,22)	(0,02)	—	(1,09)	—	—	(1,09)	13,07
Série IP												
30 juin 2026	19,48	1,77	(0,06)	0,10	(0,74)	1,07	—	(0,05)	(0,56)	—	(0,61)	19,94
30 juin 2025	17,84	1,37	(0,23)	0,05	0,72	1,91	—	(0,16)	(0,02)	—	(0,18)	19,48
30 juin 2024	15,69	0,51	(0,03)	0,44	1,14	2,06	—	(0,10)	—	—	(0,10)	17,84
30 juin 2023	14,83	0,58	(0,01)	1,16	(0,84)	0,89	—	—	(0,01)	—	(0,01)	15,69
30 juin 2022	17,32	(0,35)	(0,02)	0,71	(0,51)	(0,17)	—	(2,13)	—	—	(2,13)	14,83
Série T												
30 juin 2026	7,84	0,68	(0,18)	0,04	(0,29)	0,25	—	(0,02)	(0,22)	(0,45)	(0,69)	7,40
30 juin 2025	7,69	0,59	(0,22)	0,02	0,24	0,63	—	(0,06)	(0,01)	(0,43)	(0,50)	7,84
30 juin 2024	7,28	0,31	(0,17)	0,17	0,52	0,83	—	(0,03)	—	(0,41)	(0,44)	7,69
30 juin 2023	7,52	0,28	(0,17)	0,56	(0,41)	0,26	—	—	(0,28)	(0,24)	(0,52)	7,28
30 juin 2022	9,07	0,13	(0,20)	0,36	(0,62)	(0,33)	—	(0,02)	—	(1,18)	(1,20)	7,52

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par action. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par action à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ». Pour les séries FH et H, les données sont présentées en dollars américains. Pour toutes les autres séries, les données sont présentées en dollars canadiens, la monnaie fonctionnelle du Fonds.

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions 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 action (\$) ¹⁾
Série A							
30 juin 2026	53 304	3 203 230	2,27	2,27	0,12	11,45	16,64
30 juin 2025	56 257	3 399 158	2,28	2,31	0,18	2,42	16,55
30 juin 2024	43 860	2 853 292	2,28	2,30	0,19	24,91	15,37
30 juin 2023	38 879	2 823 486	2,36	2,39	0,13	20,30	13,77
30 juin 2022	39 472	2 968 938	2,37	2,37	0,25	13,38	13,29
Série F							
30 juin 2026	182 625	9 408 493	1,18	1,18	0,12	11,45	19,41
30 juin 2025	155 678	8 175 895	1,18	1,20	0,18	2,42	19,04
30 juin 2024	99 802	5 703 979	1,18	1,20	0,19	24,91	17,50
30 juin 2023	73 414	4 734 953	1,26	1,28	0,13	20,30	15,50
30 juin 2022	74 134	5 006 520	1,27	1,28	0,25	13,38	14,81
Série FH (en USD)							
30 juin 2026	5 909	346 122	1,20	1,20	0,12	11,45	17,07
30 juin 2025	4 595	278 641	1,17	1,21	0,18	2,42	16,49
30 juin 2024	3 365	224 569	1,17	1,20	0,19	24,91	14,98
30 juin 2023	3 059	231 385	1,25	1,29	0,13	20,30	13,22
30 juin 2022	2 352	187 323	1,26	1,27	0,25	13,38	12,55
Série FT							
30 juin 2026	30 559	3 846 680	1,19	1,19	0,12	11,45	7,94
30 juin 2025	27 755	3 348 548	1,16	1,21	0,18	2,42	8,29
30 juin 2024	18 886	2 350 258	1,16	1,20	0,19	24,91	8,04
30 juin 2023	19 731	2 624 073	1,24	1,31	0,13	20,30	7,52
30 juin 2022	16 850	2 193 619	1,25	1,29	0,25	13,38	7,68
Série H (en USD)							
30 juin 2026	1 937	114 445	2,25	2,25	0,12	11,45	16,92
30 juin 2025	2 176	130 830	2,25	2,31	0,18	2,42	16,63
30 juin 2024	1 463	95 935	2,25	2,25	0,19	24,91	15,26
30 juin 2023	1 723	126 589	2,34	2,36	0,13	20,30	13,61
30 juin 2022	2 263	173 156	2,34	2,34	0,25	13,38	13,07
Série IP							
30 juin 2026	4 550	228 248	0,19	0,24	0,12	11,45	19,94
30 juin 2025	4 625	237 388	0,18	0,24	0,18	2,42	19,48
30 juin 2024	5 344	299 539	0,18	0,24	0,19	24,91	17,84
30 juin 2023	7 993	509 548	0,26	0,34	0,13	20,30	15,69
30 juin 2022	7 804	526 173	0,27	0,32	0,25	13,38	14,83
Série T							
30 juin 2026	15 333	2 071 874	2,29	2,29	0,12	11,45	7,40
30 juin 2025	16 419	2 094 784	2,28	2,31	0,18	2,42	7,84
30 juin 2024	15 825	2 058 869	2,28	2,30	0,19	24,91	7,69
30 juin 2023	13 758	1 891 069	2,36	2,39	0,13	20,30	7,28
30 juin 2022	14 139	1 881 195	2,37	2,37	0,25	13,38	7,52

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	1,85	52,9	47,1
Série F	0,85	—	100,0
Série FH	0,85	—	100,0
Série FT	0,85	—	100,0
Série H	1,85	51,9	48,1
Série IP*	s. o.	—	—
Série T	1,85	52,2	47,8

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

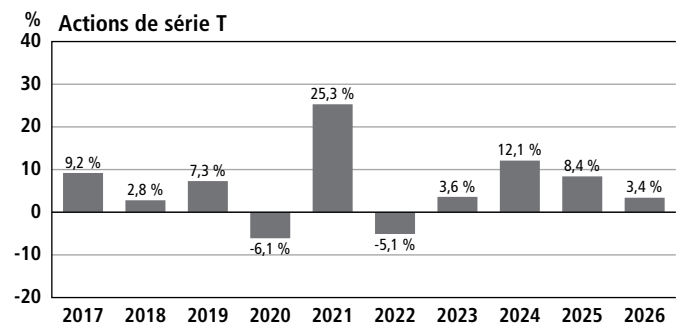
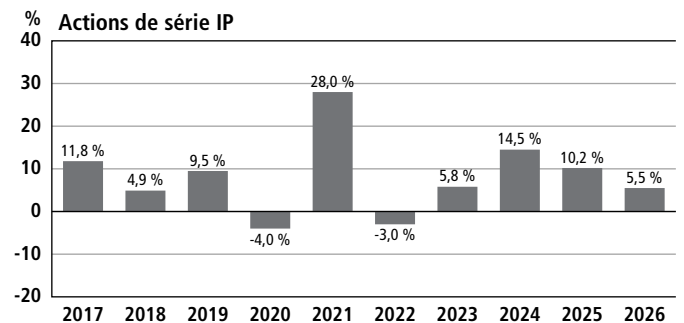
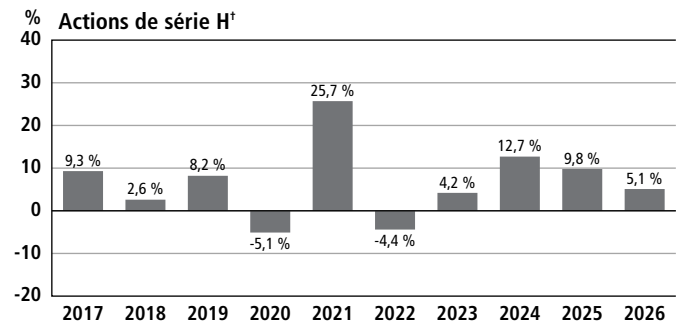
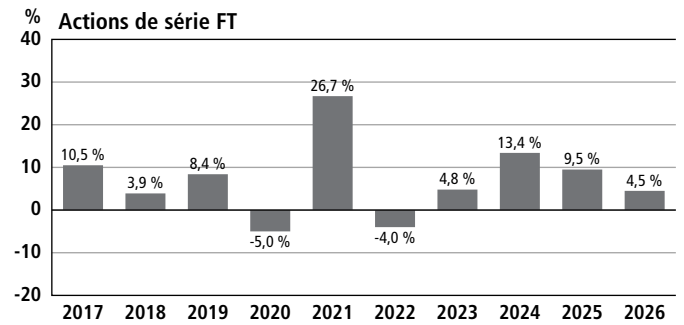
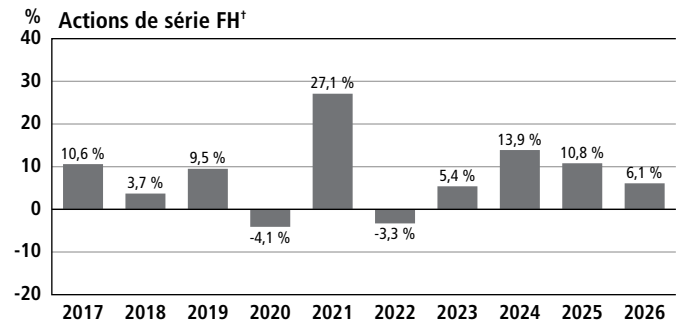
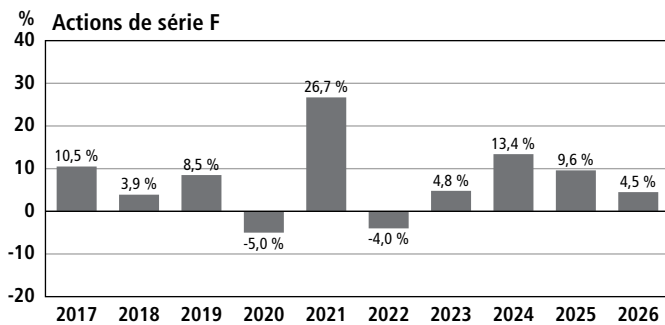
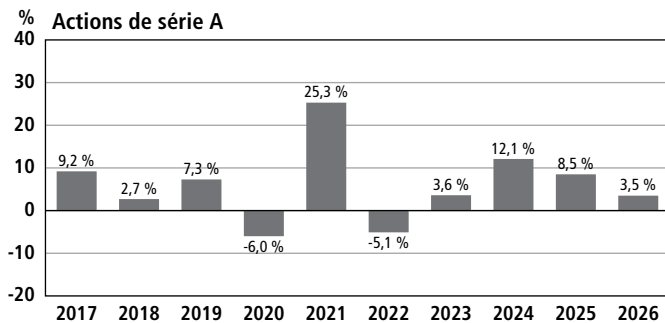
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

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 actions 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.



† Les rendements des séries FH et H sont établis selon la valeur liquidative par titre en dollars américains.

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	%	3,5	8,0	4,4	5,8	—
Indice de référence mixte*	%	19,8	17,3	9,7	9,5	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	27,4	23,4	16,5	16,5	—
Série F	%	4,5	9,1	5,5	6,9	—
Indice de référence mixte*	%	19,8	17,3	9,7	9,5	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	27,4	23,4	16,5	16,5	—
Série FH	%	6,1	10,2	6,4	7,6	—
Indice de référence mixte*	%	19,8	17,3	9,7	9,5	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	27,4	23,4	16,5	16,5	—
Série FT	%	4,5	9,1	5,5	7,0	—
Indice de référence mixte*	%	19,8	17,3	9,7	9,5	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	27,4	23,4	16,5	16,5	—
Série H	%	5,1	9,2	5,3	6,5	—
Indice de référence mixte*	%	19,8	17,3	9,7	9,5	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	27,4	23,4	16,5	16,5	—
Série IP	%	5,5	10,0	6,4	8,0	—
Indice de référence mixte*	%	19,8	17,3	9,7	9,5	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	27,4	23,4	16,5	16,5	—
Série T	%	3,4	7,9	4,4	5,8	—
Indice de référence mixte*	%	19,8	17,3	9,7	9,5	—
Indice S&P 500 (en CAD)	%	27,4	23,4	16,5	16,5	—

* L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 25 % de l'indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped Index (en CAD), à 25 % de l'indice MSCI Monde Services financiers (en CAD), à 25 % de l'indice First Trust Composite Closed-End Fund Total Return Index (en CAD) et à 25 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD).

Description des indices

Indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD) – Cet indice est conçu pour suivre le rendement d'une stratégie hypothétique de vente d'options d'achat couvertes sur l'indice S&P 500. Il s'agit d'un indice passif de rendement total basé sur 1) l'achat d'un portefeuille d'actions de l'indice S&P 500 et 2) la vente d'une option d'achat « couverte » à court terme sur l'indice S&P 500.

Indice First Trust Composite Closed-End Fund Total Return Index (en CAD) – Cet indice est composé de fonds à capital fixe, et est rééquilibré trimestriellement.

Indice FTSE NAREIT All Mortgage Capped Index (en CAD) – Cet indice mesure la performance des secteurs du crédit immobilier résidentiel et commercial, du crédit hypothécaire et des établissements de crédit hypothécaire du marché américain des actions.

Indice MSCI Monde Services financiers (en CAD) – Cet indice englobe des titres à moyenne et à grande capitalisations de pays à marché développé (selon la classification de MSCI), qui sont classés dans le secteur des services financiers conformément au Global Industry Classification Standard. L'indice est pondéré par capitalisation boursière rajustée en fonction du flottant.

Indice S&P 500 (en CAD) – Cet indice pondéré selon la capitalisation boursière permet de mesurer la performance de

l'économie américaine au moyen des variations de la valeur de marché globale de 500 titres représentatifs de tous les principaux secteurs.

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.

Le Fonds investit dans des parts du Fonds de rendement spécialisé Dynamique. Un aperçu du portefeuille du fonds sous-jacent est présenté ci-après. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres renseignements sur le fonds sous-jacent sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedarplus.ca.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Obligations et débiteures	41,3
Actions	30,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	23,1
Fonds sous-jacents	3,7
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,8
Options achetées	0,1
Total – Positions acheteur	100,1
Positions vendeur	
Options vendues	–0,1
Total – Positions vendeur	–0,1

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
États-Unis	61,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	23,1
Canada	10,4
Irlande	1,8
Royaume-Uni	0,9
Italie	0,5
Jersey	0,2
Positions vendeur	
États-Unis	–0,1

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	23,1
Industrie	9,4
Finance	7,0
Immobilier	5,1
Soins de santé	4,8
Services aux collectivités	3,0
Énergie	2,4
Fonds d'actions étrangères	1,0
Matériaux	0,5
Services de communication	0,5
Fonds de titres à revenu fixe	0,1
Fonds indiciels négociés en bourse	0,1
Positions vendeur	
Industrie	-0,1
Fonds indiciels négociés en bourse**	-0,0
Services de communication**	-0,0
Matériaux**	-0,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Positions acheteur	
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	23,1
Eaton Corporation PLC	3,5
RD Michigan Property Owner I LLC, 7,500 %, 30 mars 2045	2,8
Danaher Corporation	2,8
Visa Inc., cat. A	2,2
Stryker Corporation	2,0
Brookfield Renewable Partners L.P.	2,0
QTS Fayetteville I DC1-2 LLC, 5,700 %, 15 avr. 2036	1,9
nVent Electric PLC	1,8
Arthur J. Gallagher & Co.	1,6
Johnson Controls International PLC	1,5
AltaGas Ltd., 7,200 %, 15 oct. 2054	1,5
TransCanada Pipelines Limited, 7,000 %, 1 ^{er} juin 2065	1,5
Antares Holdings LP, 7,950 %, 11 août 2028	1,5
Fonds de revenu stratégique Ares CIBC, 6,350 %, 15 août 2029	1,4
Enbridge Inc.	1,4
Ivy Hill Middle Market Credit Fund IX-R, 10,166 %, 23 juill. 2037, série 9, cat. ER-3	1,4
Antares Holdings LP, 6,350 %, 23 oct. 2029	1,3
Stonebriar ABF Issuer LLC, 8,125 %, 15 déc. 2030	1,3
Oracle Corporation, 5,875 %, 26 sept. 2045	1,2
Switch ABS Issuer, 6,244 %, 25 oct. 2055, série 2025-2A, cat. B	1,2
Apollo Debt Solutions BDC, 6,900 %, 13 avr. 2029	1,2
Chartwell résidences pour retraités	1,1
American Electric Power Company, 6,050 %, 15 mars 2056	1,1
BXMT Ltd., 6,739 %, 19 août 2043, série 2026-FL6, cat. E	1,1
Positions vendeur*	
Forgent Power Solutions, Inc., 50,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026	-0,1
State Street SPDR S&P 500 ETF Trust, 690,00 \$, option de vente, 21 août 2026**	-0,0
Eaton Corporation PLC, 470,00 \$, option d'achat, 17 juill. 2026**	-0,0
nVent Electric PLC, 200,00 \$, option d'achat, 17 juill. 2026**	-0,0
Alphabet Inc., 335,00 \$, option de vente, 24 juill. 2026**	-0,0
Forgent Power Solutions, Inc., 45,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0
EMCOR Group, Inc., 710,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0
Freeport-McMoRan Inc., 52,00 \$, option de vente, 24 juill. 2026**	-0,0
Quanta Services, Inc., 610,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0
Alphabet Inc., 330,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0
Johnson Controls International PLC, 130,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0
Quanta Services, Inc., 550,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0
Howmet Aerospace Inc., 230,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0
Alphabet Inc., 310,00 \$, option de vente, 17 juill. 2026**	-0,0

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.

* La législation en valeurs mobilières exige que les 25 principaux placements du Fonds soient présentés; toutefois, le Fonds détient actuellement moins de 25 placements.

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