

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 Portefeuille intégré de revenu équilibré 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 un revenu modéré et une croissance du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié composé de titres d'OPC de titres à revenu fixe et d'actions.

Le Fonds adopte habituellement une approche de placement caractérisée par la répartition stratégique de l'actif dans le cadre de laquelle le conseiller en valeurs tient compte, entre autres choses, des objectifs et stratégies de placement de chaque fonds sous-jacent, de son rendement antérieur et de sa volatilité quand il établit si le fonds sous-jacent répond aux objectifs de placement du Fonds.

Afin de s'assurer que la composition du Portefeuille respecte les objectifs de placement du Fonds, le conseiller en valeurs surveille

les fonds sous-jacents et rééquilibre l'actif du Fonds parmi les fonds sous-jacents. D'autres gestionnaires de placement offrant une spécialisation et un style de placement différents peuvent être les gestionnaires de placement de certains des fonds sous-jacents à l'occasion.

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 11,7 %. 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 l'activité des porteurs de parts concernent le Fonds.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, à savoir l'indice composé S&P/TSX et l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont respectivement réalisé un rendement de 32,9 % et de 3,5 %. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux afin de vous aider à comprendre le rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché, mais nous tenons à préciser que le mandat du Fonds peut différer considérablement de celui des indices présentés.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 25 % de l'indice composé S&P/TSX, à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada et à 25 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index (en CAD), a affiché un rendement de 16,1 %. 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.

La répartition de l'actif à long terme du Fonds est de 50 % d'actions mondiales, de 12,5 % d'actions canadiennes et de 37,5 % d'obligations. Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui

de son indice de référence mixte pour la période en raison de la sous-performance de ses composantes actions canadiennes et actions mondiales par rapport à leurs indices de référence respectifs.

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement positif de 3,5 % pour la période de 12 mois close le 30 juin 2026. Le rendement des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada a évolué dans une fourchette plutôt large, les investisseurs prenant en considération le ralentissement de la croissance économique, l'évolution de la dynamique inflationniste et l'incertitude entourant la politique commerciale mondiale. La Banque du Canada (« BdC ») a annoncé deux autres baisses de 25 points de base en septembre et en octobre 2025, ce qui a porté le taux directeur à 2,25 %, et elle a maintenu un taux stable depuis cinq réunions consécutives. Les décideurs ont pris en compte la faiblesse de l'économie nationale et le ralentissement du marché du travail dans un contexte de hausse temporaire de l'inflation globale découlant essentiellement des coûts de l'énergie. Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans s'est également négocié dans une large fourchette au cours de la période de 12 mois. Il était de 3,9 % au début de l'année, puis a monté à 4,7 % en mai, avant de s'établir à 4,4 % au 30 juin 2026. La volatilité des marchés obligataires a été prononcée tout au long de la période, en raison de l'intensification du conflit au Moyen-Orient et du choc subi par les prix de l'énergie. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a repris son cycle d'assouplissement au deuxième semestre de 2025 avec trois réductions de 25 points de base, ramenant la fourchette cible des fonds fédéraux à 3,50 %–3,75 %. La Fed a ensuite maintenu les taux stables pour les quatre réunions du premier semestre de 2026. Kevin Warsh, lors de sa première réunion à titre de président, a adopté un ton plus ferme que prévu, soulignant l'importance de maîtriser l'inflation. Les marchés ont donc commencé à anticiper des hausses des taux d'intérêt jusqu'en 2027.

Les écarts de rendement des obligations de sociétés de catégorie investissement se sont resserrés au second semestre de 2025, puis se sont élargis en raison des préoccupations occasionnées par les flux commerciaux mondiaux. Les tensions géopolitiques ont entraîné une volatilité accrue, ce qui a entraîné un nouvel élargissement des écarts de taux. Les obligations à rendement élevé ont également dégagé des rendements positifs, s'appuyant sur un taux de défaillance qui devrait demeurer relativement stable. En fin de compte, la résilience des fondamentaux des entreprises, les rendements globaux attrayants et la demande exceptionnellement forte pour les obligations de première qualité ont ramené les écarts à une fourchette plus étroite et plus basse à la clôture de la période.

Parmi les composantes titres à revenu fixe du Fonds, deux, soit Fonds G.A. 1832 de créances mondiales et Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique, ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE Canada et ont contribué au rendement. À l'inverse, parmi les placements restants, le FNB actif d'obligations Dynamique, le FNB actif tactique d'obligations Dynamique, le Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, le Fonds à rendement absolu de titres de

créance Dynamique et le Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE Canada et ont nui au rendement.

Au cours de la période, les titres du FNB actif d'obligations Dynamique, du FNB actif tactique d'obligations Dynamique et du Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique ont été ajoutés au portefeuille. Dans l'ensemble, le rendement moyen pondéré combiné des titres à revenu fixe du Fonds a affiché un rendement supérieur à l'indice.

Le marché des actions canadien a progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice composé S&P/TSX ayant atteint un sommet inégalé affichant un rendement de 32,9 %. La vigueur de la reprise a été favorisée par une combinaison favorable de leadership sectoriel, de bénéfices chez les sociétés résilients et d'une confiance accrue des investisseurs à l'égard des marchés liés aux ressources. La reprise a été particulièrement marquée parce qu'elle s'est produite dans un contexte macroéconomique mitigé : la croissance au Canada est demeurée faible, les pressions inflationnistes sont réapparues sur les prix de l'énergie et l'incertitude entourant la politique commerciale a continué de peser sur la confiance des entreprises.

Le rendement du marché a été tiré par les poids lourds sectoriels habituels, soit les matériaux, les services financiers et l'énergie. Les matériaux ont été le principal contributeur pendant une grande partie de la période, soutenus par les prix élevés des métaux précieux et la demande de couvertures de l'inflation dans un contexte d'incertitude géopolitique. Les actions liées à l'or ont bénéficié des flux de valeurs refuges, tandis que l'exposition plus générale aux métaux a été favorisée par l'intérêt des investisseurs pour les minéraux essentiels et la demande d'infrastructures. Les services financiers ont également contribué de façon significative, les banques canadiennes ayant bénéficié d'un contexte de taux plus stables, d'une performance résiliente des titres de créance et d'une amélioration des attentes en matière de bénéfices. Les actions du secteur de l'énergie ont été globalement plus fermes, soutenues par les prix élevés du pétrole à divers moments de la période, bien que les résultats aient été plus inégaux, les prix du pétrole brut ayant évolué en fonction des développements géopolitiques et des préoccupations liées à l'offre mondiale.

La conjoncture économique intérieure s'est avérée moins solide que ne le laissait entendre le rendement global du marché des actions. La Banque du Canada a maintenu son taux du financement à un jour à 2,25 % en juin 2026, cherchant à trouver un équilibre entre une économie en perte de vitesse et de nouvelles pressions inflationnistes. Le PIB réel a légèrement reculé au premier trimestre de 2026, l'activité dans le secteur du logement s'est affaiblie et l'investissement des entreprises est resté modéré. Les conditions du marché du travail étaient en dents de scie, le chômage fluctuant entre 6,5 % et 7 %. L'inflation est passée à 2,8 % en avril, ce qui reflète essentiellement la hausse des prix de l'énergie et les effets de base liés à l'élimination de la taxe sur le carbone pour les consommateurs, tandis que les mesures de l'inflation fondamentale se sont rapprochées de 2 %. Cette situation a conduit les décideurs politiques à adopter une position prudente : ils étaient prêts à ne pas tenir compte de l'inflation

à court terme liée aux prix de l'énergie, mais restaient attentifs à tout signe indiquant que les pressions sur les prix devenaient plus persistantes.

Dix des 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 matériaux, des services financiers et de l'énergie. Les secteurs les moins performants ont été ceux des technologies de l'information, des services de communication et de l'immobilier.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est affaibli par rapport au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling, mais s'est apprécié par rapport au yen japonais.

Les placements en actions canadiennes du Fonds ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX et nui au rendement. Il s'agit notamment de la S.E.C. de croissance canadienne GA 1832, du Fonds Patrimoine Scotia d'actions canadiennes fondamentales, du FNB actif de dividendes canadiens Dynamique et du Fonds de petites entreprises Dynamique.

En janvier, dans le cadre d'une réoptimisation stratégique, le Fonds a ajouté des positions dans le Fonds Patrimoine Scotia quantitatif d'actions canadiennes à petite capitalisation, la S.E.C. de croissance canadienne GA 1832, le Fonds Patrimoine Scotia d'actions canadiennes fondamentales et le FNB dynamique de dividendes canadiens actifs. Dans l'ensemble, toutefois, le rendement moyen pondéré combiné des placements en actions canadiennes du Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice au cours de la période.

Les actions mondiales ont dégagé d'excellents rendements au cours de la période de 12 mois, l'indice mondial MSCI (en CAD) ayant dégagé un rendement de 26,4 %, même si l'expérience des investisseurs a été marquée par plusieurs périodes de volatilité.

Les marchés sont entrés dans la deuxième moitié de 2025 sur une base plus solide, soutenus par une croissance économique résiliente et une confiance croissante que les taux d'intérêt commenceraient à décliner 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.

L'économie américaine 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. Les sociétés liées à l'infrastructure de l'intelligence artificielle (IA) avaient réaffirmé leur leadership, stimulées 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.

Un élément déterminant de cette période a été la vigueur des marchés hors des États-Unis. La performance des marchés internationaux et émergents a été renforcée à la fois par des valorisations attrayantes et par une amélioration des bénéfices. 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.

Tous les secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») ont affiché des rendements positifs au cours de la période, les technologies de l'information, l'énergie et les matériaux ayant contribué dans la plus grande mesure au rendement de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été la consommation de base, la consommation discrétionnaire et l'immobilier.

Parmi les actions mondiales du Fonds, les placements dans Fonds privé institutionnel G.A. 1832 d'actifs immobiliers et Fonds privé institutionnel G.A. 1832 d'actions, Fonds G.A. 1832 de répartition tactique d'actif PLUS, Fonds G.A. 1832 d'actions de base américaines, Fonds d'actifs privés diversifiés Dynamique, Fonds Valeur mondiale Dynamique, Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, Fonds patrimoine Scotia quantitatif d'actions mondiales à petite capitalisation, FNB indiciel d'actions américaines Scotia et Fonds Patrimoine Scotia d'actions internationales fondamentales ont moins bien performé que l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index

(en CAD) et nuire à la performance. Le Fonds Patrimoine Scotia multistratégie d'actions de marchés émergents a affiché un rendement comparable à celui de l'indice et a contribué à la performance. Le rendement du FNB actif d'innovations et de perturbations Dynamique a dépassé celui de l'indice et a contribué de façon notable à la performance. Dans l'ensemble, le rendement moyen pondéré combiné des actions mondiales du Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice pour la période.

En janvier, dans le cadre d'une réoptimisation stratégique, le Fonds a ajouté des positions dans le Fonds Patrimoine Scotia multistratégie d'actions de marchés émergents, le FNB indiciel d'actions américaines Scotia, le Fonds Patrimoine Scotia d'actions internationales fondamentales et le Fonds Patrimoine quantitatif d'actions mondiales à petite capitalisation.

En décembre dernier, le Fonds a également élargi sa panoplie d'outils stratégiques en introduisant une gamme de placements non traditionnels : Fonds d'actifs privés diversifiés Dynamique, Fonds privé institutionnel G.A. 1832 de créances, Fonds privé institutionnel G.A. 1832 d'actifs immobilier et Fonds privé institutionnel G.A.

En novembre dernier, le Fonds a été fusionné et renommé, passant de la structure des solutions de portefeuille de Marquis à celle des portefeuilles intégrés Dynamique. Ces changements n'ont pas eu d'incidence sur les objectifs de placement ou les stratégies du Fonds, mais ils ont entraîné la mise à jour du nom des fonds et la consolidation de certains placements sous-jacents.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 129,4 millions de dollars au 30 juin 2025 à 118,7 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique par des rachats nets de 23,2 millions de dollars, par des gains sur les placements de 13,7 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 1,2 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements 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

Changement de nom d'un Fonds

Avec prise d'effet le 5 décembre 2025, le Portefeuille de revenu équilibré Marquis a été renommé Portefeuille intégré de revenu équilibré Dynamique.

Réductions des frais

Avec prise d'effet le 14 novembre 2025, les frais d'administration à taux fixe facturés aux parts des séries A, F et I du Fonds ont été ramenés de 0,09 % à 0,07 %. Avec prise d'effet le 5 décembre 2025, les frais de gestion ont été ramenés de 1,90 % à 1,60 % pour les parts de série A du Fonds, et réduits de 0,90 % à 0,60 % pour les parts de série F du 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.

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 5 000 \$ à des courtiers liés.

Services de placement

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

Autres frais

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires et des opérations de courtage, de change ou sur instruments dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans des monnaies différentes.

Comité d'examen indépendant

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

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

Le CEI est composé de 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

	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période¹
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions³	
Pour la période close le												
Série A												
30 juin 2026	4,41	0,21	(0,09)	0,81	(0,44)	0,49	(0,02)	(0,02)	(0,20)	(0,01)	(0,25)	4,65
30 juin 2025	4,30	0,19	(0,09)	0,19	0,08	0,37	(0,01)	(0,02)	(0,13)	(0,09)	(0,25)	4,41
30 juin 2024	4,26	0,14	(0,09)	0,13	0,10	0,28	—	(0,03)	(0,04)	(0,18)	(0,25)	4,30
30 juin 2023	4,26	0,12	(0,09)	0,06	0,17	0,26	—	(0,01)	(0,11)	(0,13)	(0,25)	4,26
30 juin 2022	4,97	0,10	(0,11)	0,22	(0,66)	(0,45)	—	—	(0,01)	(0,24)	(0,25)	4,26

PORTEFEUILLE INTÉGRÉ DE REVENU ÉQUILIBRÉ DYNAMIQUE

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾
	Actif net, à l'ouverture de la période	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 F												
30 juin 2026	8,62	0,41	(0,07)	1,60	(0,89)	1,05	(0,15)	(0,04)	(0,38)	(0,04)	(0,61)	9,05
30 juin 2025	8,43	0,37	(0,07)	0,37	0,16	0,83	(0,11)	(0,04)	(0,26)	(0,21)	(0,62)	8,62
30 juin 2024	8,39	0,28	(0,09)	0,24	0,18	0,61	(0,05)	(0,11)	(0,09)	(0,38)	(0,63)	8,43
30 juin 2023	8,43	0,23	(0,09)	0,12	0,31	0,57	—	(0,13)	(0,21)	(0,28)	(0,62)	8,39
30 juin 2022	9,86	0,17	(0,10)	0,46	(1,36)	(0,83)	—	—	(0,14)	(0,48)	(0,62)	8,43
Série I												
30 juin 2026	9,58	0,46	(0,00)	1,78	(1,00)	1,24	(0,22)	(0,05)	(0,42)	(0,10)	(0,79)	10,03
30 juin 2025	9,40	0,43	(0,00)	0,40	0,14	0,97	(0,22)	(0,04)	(0,28)	(0,25)	(0,79)	9,58
30 juin 2024	9,37	0,30	(0,01)	0,28	0,25	0,82	(0,11)	(0,16)	(0,10)	(0,43)	(0,80)	9,40
30 juin 2023	9,41	0,26	(0,01)	0,13	0,31	0,69	—	(0,24)	(0,24)	(0,32)	(0,80)	9,37
30 juin 2022	11,01	0,20	(0,01)	0,51	(1,50)	(0,80)	—	—	(0,27)	(0,52)	(0,79)	9,41

- 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	90 708	19 508 244	2,07	2,08	0,11	9,86	4,65
30 juin 2025	101 331	22 968 064	2,01	2,23	0,06	6,06	4,41
30 juin 2024	116 551	27 113 094	2,22	2,22	0,04	4,08	4,30
30 juin 2023	142 124	33 352 196	2,22	2,22	0,02	4,63	4,26
30 juin 2022	163 232	38 308 688	2,22	2,22	0,03	7,19	4,26
Série F							
30 juin 2026	23 567	2 603 518	0,94	0,99	0,11	9,86	9,05
30 juin 2025	23 883	2 770 419	0,88	1,17	0,06	6,06	8,62
30 juin 2024	29 101	3 451 954	1,13	1,13	0,04	4,08	8,43
30 juin 2023	42 812	5 099 931	1,15	1,15	0,02	4,63	8,39
30 juin 2022	40 671	4 825 637	1,14	1,14	0,03	7,19	8,43
Série I							
30 juin 2026	4 430	441 741	0,15	0,18	0,11	9,86	10,03
30 juin 2025	4 161	434 387	0,09	0,14	0,06	6,06	9,58
30 juin 2024	4 263	453 709	0,14	0,14	0,04	4,08	9,40
30 juin 2023	4 899	523 001	0,14	0,15	0,02	4,63	9,37
30 juin 2022	4 685	497 789	0,13	0,15	0,03	7,19	9,41

- 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	1,60	57,8	42,2
Série F	0,60	—	100,0
Série I*	S. o.	—	—

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

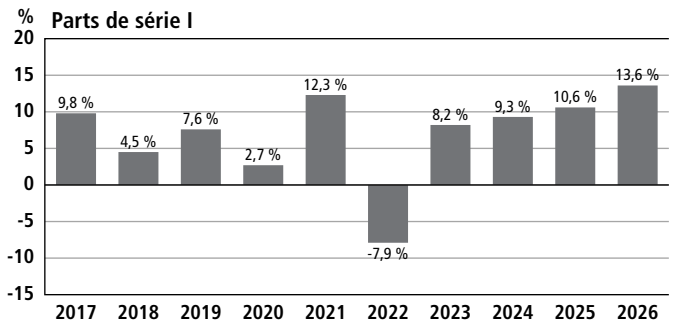
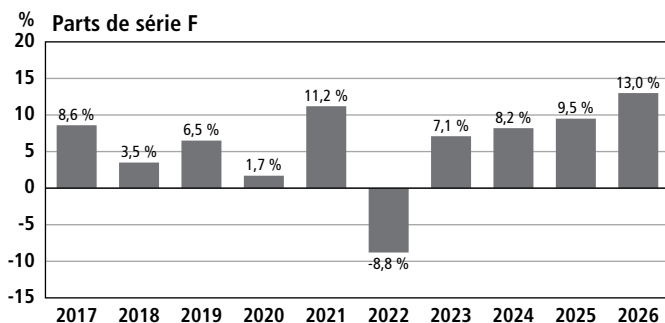
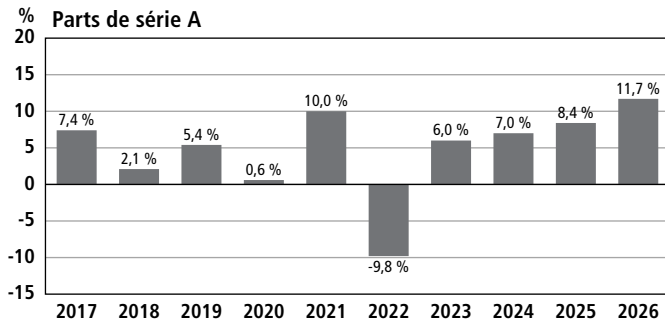
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

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
Série A	%	11,7	9,0	4,4	4,7
Indice de référence mixte*	%	16,1	13,4	7,7	7,6
Indice composé S&P/TSX	%	32,9	23,5	14,9	12,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	1,7
Série F	%	13,0	10,2	5,5	5,9
Indice de référence mixte*	%	16,1	13,4	7,7	7,6
Indice composé S&P/TSX	%	32,9	23,5	14,9	12,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	1,7
Série I	%	13,6	11,2	6,5	6,9
Indice de référence mixte*	%	16,1	13,4	7,7	7,6
Indice composé S&P/TSX	%	32,9	23,5	14,9	12,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	1,7

* L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 25 % de l'indice composé S&P/TSX et à 25 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index (en CAD).

Description des indices

Indice des obligations universelles FTSE Canada – Cet indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière est composé d'obligations de sociétés et d'État à taux fixe de catégorie investissement, émises au Canada, libellées en dollars canadiens et dont le terme à courir est d'au moins un an. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière.

Indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index (en CAD) – L'indice suit le rendement des titres à grande et moyenne capitalisation, qui représentent approximativement 85 % de la capitalisation boursière flottante des marchés développés.

Indice composé S&P/TSX – Cet indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie comprend environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

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 surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedarplus.ca.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Fonds de titres à revenu fixe	42,7
Fonds d'actions étrangères	33,8
Fonds d'actions canadiennes	10,5
Fonds alternatifs multistratégies	6,6
Fonds d'actions alternatifs	3,4
Fonds de titres à revenu fixe alternatifs	1,9
Fonds de revenus alternatifs	0,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,3
Fonds immobiliers alternatifs	0,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	-0,1

Par pays / région¹⁾	% de la valeur liquidative
Canada	99,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,3

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
FNB actif d'obligations Dynamique	16,3
FNB indicel d'actions américaines Scotia	11,9
FNB actif tactique d'obligations Dynamique	11,3
Fonds Patrimoine Scotia d'actions internationales fondamentales, série I	8,4
Fonds G.A. 1832 de créances mondiales, série I	6,6
Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique, série O	4,4
Fonds Patrimoine Scotia de répartition tactique d'actif PLUS, série I	4,4
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	4,1
Fonds Patrimoine Scotia multistratégie d'actions de marchés émergents, série I	4,0
Fonds Patrimoine Scotia d'actions canadiennes fondamentales, série I, série I	3,0
S.E.C. de croissance canadienne GA 1832, série I	3,0
Fonds Patrimoine Scotia quantitatif d'actions mondiales à petite capitalisation, série I	2,8
Fonds Valeur mondiale Dynamique, série O	2,7
Fonds de petites entreprises Dynamique, série O	2,5
FNB actif d'innovations et de perturbations Dynamique	2,4
Fonds d'actifs privés diversifiés Dynamique, série O	2,2
FNB actif de dividendes canadiens Dynamique	2,0
Fonds G.A. 1832 d'actions de base américaines, série I	1,6
Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O	1,6
Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, série O	1,5
Fonds de titres de créance à court terme PLUS Dynamique, série FNB	1,0
Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série OP	0,9
Fonds de crédit privé institutionnel de 1832 AM, série O	0,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,3
1832 AM Institutional Private Real Assets Fund, série O	0,3

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