

## Fonds diversifié axé sur l'inflation 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](http://www.dynamique.ca) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.ca](http://www.sedarplus.ca), ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 40, Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

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

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et le terme « Fonds » désigne le Fonds diversifié axé sur l'inflation 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 réaliser une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres susceptibles de fournir une protection contre l'inflation. Le Fonds investit principalement dans des titres de participation, des titres à revenu fixe, des marchandises autorisées et des titres d'autres OPC.

Les « actifs réels » sont des actifs qui, historiquement, ont vu leur valeur relative se maintenir ou augmenter dans un marché inflationniste. Ils comprennent notamment l'immobilier, les métaux précieux (tels que l'or et l'argent) et les ressources naturelles (telles que le pétrole et le gaz naturel). Les titres à revenu fixe peuvent comprendre des obligations à rendement réel.

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 17,1 %. 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.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, à savoir l'indice composé S&P/TSX et l'indice des obligations à rendement réel FTSE Canada, ont respectivement réalisé un rendement de 32,9 % et de 4,7 %. 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.

Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 20 % de l'indice des obligations à rendement réel FTSE Canada, à 6 % de l'indice FTSE EPRA Nareit Canada Index (en CAD), à 10 % de l'indice MSCI Monde Énergie (en CAD), à 14 % de l'indice FTSE EPRA/Nareit Developed Index (en CAD), à 10 % de l'indice sectoriel S&P North American Natural Resource (en CAD), à 20 % de l'indice S&P Global Infrastructure Index (en CAD) et à 20 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX a affiché un rendement de 28,1 %. 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.

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.

Le Fonds mondial d'infrastructures Dynamique a dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence en raison principalement des couvertures de change.

Les actions mondiales ont dégagé d'excellents rendements au cours de la période de 12 mois; toutefois, les investisseurs ont dû composer avec plusieurs périodes de volatilité.

Le Fonds privilégie les sociétés d'infrastructures détenant des actifs sous-jacents porteurs de revenu. Sur le plan géographique, le Fonds est resté largement orienté vers les entreprises nord-américaines, quoique leur proportion ait baissé globalement. L'exposition au Canada et aux États-Unis a été réduite, tandis que celle au Mexique a été maintenue. La pondération de l'Europe a augmenté, surtout grâce au Royaume-Uni et à l'Italie. Les États-Unis, l'Italie, le Canada et l'Espagne sont les pays qui ont le plus favorisé le rendement, et aucun pays n'y a été défavorable. Les opérations de couverture du risque de change ont eu une incidence négative sur le rendement.

Les services aux collectivités (secteurs réglementés de l'eau, du gaz, des centrales électriques et de l'énergie renouvelable), l'industrie (aéroports, chemins de fer et routes à péage) et l'énergie (pipelines) sont les secteurs les plus représentés dans le portefeuille. Les services aux collectivités réglementés sont privilégiés en raison de leurs flux de trésorerie stables et de leur pouvoir de fixation des prix. Au cours de la période, les placements dans le secteur des services aux collectivités ont été réduits, mais ceux dans les secteurs de l'industrie et de l'énergie ont été augmentés et la trésorerie a été maintenue à moins de 5 %. Le secteur des services aux collectivités (électricité et gaz) est celui qui a le plus contribué aux rendements en chiffres absolus, de même que ceux de l'industrie (aéroports, ingénierie et construction, chemins de fer) et de l'énergie. Parmi les titres ayant le plus contribué au rendement, on retrouve Entergy Corporation (services aux collectivités) et Italgas SpA (énergie). Les titres de WSP Global Inc. (secteurs diversifiés) et de Constellation Energy Corporation (électricité commerciale) sont ceux qui ont le plus nui au rendement.

L'indice de référence général du Fonds immobilier mondial Dynamique, soit l'indice mondial MSCI (en dollars canadiens), a dégagé un rendement de 26,4 % pour la même période. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général 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 de l'indice présenté.

Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 30 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Canada (en CAD) et à 70 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed (en CAD), a affiché un résultat de 18,1 %. 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.

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. Les gains sur les marchés internationaux 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 titres immobiliers mondiaux ont livré une performance de 19,2 %, mesurée par l'indice FTSE EPRA NAREIT Developed Index (en CAD), légèrement à la traîne du marché mondial dans son ensemble. Les FPI nord-américaines ont été les plus performantes au cours de la période, tandis que les rendements ont été relativement dispersés en Europe et que les sociétés immobilières asiatiques ont été relativement stables. Au niveau des types d'immeubles, les secteurs les plus performants sont les sociétés de soins de santé, les entreprises industrielles et les détaillants.

Le Fonds de métaux précieux Dynamique a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pertinent au cours de la période en raison de la sélection des titres, qui s'explique en grande partie par les actions du portefeuille cotées en Australie. Bien que les titres canadiens cotés en bourse aient affiché un rendement à peu près comparable à celui de l'indice de référence, les sociétés australiennes ont livré un rendement inférieur en raison de leur recul plus marqué au cours de la deuxième moitié de la période, car il s'agit d'un marché davantage axé sur les flux de vente au détail.

Bien qu'ayant relativement nuí au rendement, les titres australiens ont continué d'afficher des rendements positifs, excédant les 20 %. Les placements canadiens ont affiché un rendement plus conforme à celui de l'indice de référence et ont été responsables de la majorité du rendement du Fonds, cinq placements ayant dégagé un rendement supérieur à 100 %. Huit placements ont affiché un rendement supérieur à 100 %, le premier contributeur

individuel, Benz Mining, affichant un rendement supérieur à 400 %. Les autres titres ayant individuellement le plus contribué au rendement sont G Mining Venture, Snowline Gold et Kinross Gold. Les titres ayant le plus nuí au rendement sont Torque Metals, Thesis Gold & Silver et Founders Metals.

Bien que les allocations soient restées relativement constantes, il y avait beaucoup d'activité du portefeuille sous la surface. À la marge, le portefeuille a réduit les titres australiens au profit de titres canadiens et a également penché vers une combinaison plus équilibrée d'entreprises d'exploration et de mise en valeur par rapport aux producteurs. Les changements les plus importants se sont produits au niveau de la capitalisation boursière, car celle-ci a ajouté des sociétés de moins de 1 G \$, tandis que le nombre de sociétés de plus de 5 G \$ a augmenté, en grande partie en raison de l'appréciation des sociétés.

Au cours de la période, la Catégorie d'énergie stratégique Dynamique a sous-performé par rapport à son indice de référence mixte en raison de la sélection de titres. La trésorerie a également été un frein au cours de la période en raison de la bonne performance du secteur, tandis que la couverture de change a également été un léger frein. La couverture de change est utilisée pour gérer la volatilité au sein du Fonds, plutôt que comme source de rendements supplémentaires. La sélection de titres au Canada a nuí au rendement, principalement en raison de la sous-pondération d'une seule société, Cenovus, qui représente plus de 10 % de l'indice de référence. Cenovus a obtenu le meilleur rendement de l'indice et a été ajoutée au portefeuille plus tard au cours de la période, après une bonne partie de sa forte progression, mais sur la base de données opérationnelles solides et confirmées. Le Fonds a également surpondéré les sociétés du secteur de l'énergie aux États-Unis, ce qui a légèrement nuí au rendement des sociétés canadiennes.

Bien que les sociétés canadiennes du secteur de l'énergie aient affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence global, elles ont tout de même été le principal contributeur au rendement du Fonds, terminant la période en hausse de plus de 30 %. Les placements américains ont également contribué de façon significative, avec des rendements tout juste inférieurs à ceux de leurs homologues canadiens. Le rendement a été relativement général, les producteurs affichant un rendement légèrement supérieur aux infrastructures énergétiques.

Les titres de TechnipFMC plc, de Suncor Énergie Inc. et d'Enerflex Ltd sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement pour la période. Les titres ayant nuí au rendement comprennent Whitecap Resources, Totalenergies SE et Eni SpA.

Au cours de la période, le Fonds a réduit l'exposition aux producteurs d'énergie canadiens en faveur des infrastructures énergétiques et des services liés aux champs pétrolifères, principalement au Canada. Des postes dans plusieurs sociétés intégrées européennes ont également été ajoutés. Sur le plan géographique, la pondération canadienne a légèrement diminué en raison de ces changements.

La catégorie minière stratégique a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence pertinent au cours de la période, principalement en raison de la répartition du portefeuille entre les sociétés d'uranium, qui sont absentes de l'indice de

référence, et les sociétés d'extraction d'or et de métaux communs, qui ont livré un rendement inférieur.

Les rendements du portefeuille sont principalement attribuables aux sociétés de cuivre et d'or au cours de la période, qui ont également constitué les deux plus importantes répartitions du Fonds en termes de métaux. Les expositions liées à l'antimoine, au tungstène et au manganèse ont également bien performé et ont contribué de manière significative à la performance. Les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement sont Gladiator Metals, Solstice Minerals et Arizona Sonoran Copper, qui a été acquise par Hudbay au cours de la période. Les titres qui ont le plus nui au rendement sont CanAlaska Uranium, American Tungsten & Antimony et Prospect Resources.

En ce qui a trait à la répartition, l'exposition du portefeuille au cuivre a augmenté dans une plus grande mesure, tandis que les placements dans les sociétés d'or, d'uranium et de niobium ont été réduits.

Le rendement du Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique a été conforme à celui de l'indice de référence mixte.

Le marché des actions américain a affiché des gains robustes, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant généré un rendement de 27,4 %. 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 d'une dynamique inégale de consommation.

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 et la stabilisation du marché du travail après une période de ralentissement en 2025.

Les sociétés liées aux infrastructures d'intelligence artificielle 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. Cette situation a donné lieu au deuxième trimestre 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 la hausse des coûts de l'énergie découlant des 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 stables, mais a signalé un parti pris plus agressif, la trajectoire projetée de la politique monétaire impliquant moins de marge de manœuvre pour un assouplissement

à court terme et une certaine possibilité de nouveau resserrement si l'inflation ne parvenait pas à s'améliorer.

Les 11 secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») ont affiché des rendements positifs sur la période de 12 mois. Les technologies de l'information, l'énergie et l'industrie ont été les secteurs les plus performants. Les secteurs les moins performants ont été les services financiers, 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.

Lorsque le Fonds effectue des placements dans des instruments dérivés, emprunte des liquidités à des fins de placement ou effectue des ventes à découvert sur des actions, des titres à revenu fixe ou d'autres actifs du portefeuille, un effet de levier peut être introduit dans le Fonds. L'effet de levier est mesuré en calculant la somme des éléments suivants : i) la valeur de marché globale de la dette du Fonds; ii) la valeur de marché globale des titres vendus à découvert par le Fonds; et iii) la valeur notionnelle globale des positions sur instruments dérivés visés du Fonds, à l'exclusion des instruments dérivés visés utilisés à des fins de couverture.

Au cours de la période, l'exposition globale du Fonds à ces stratégies a varié de 155,2 % à 160,0 %.

L'analyse fondamentale, l'analyse quantitative et l'analyse technique sont utilisées pour repérer les sociétés qui sont considérées comme des placements intéressants. Le Fonds a ensuite recours à une stratégie de placement à trois volets, qui comprend l'achat d'options de vente sur des actions de qualité pour acheter potentiellement ces actions à un cours inférieur (et se faire payer une prime), l'achat d'actions de qualité à des cours raisonnables et la vente d'options d'achat couvertes sur des actions qui, selon lui, ont atteint la juste valeur. Les primes perçues sur les options d'achat et de vente permettent au Fonds de générer des distributions stables.

La plus grande part du Fonds a continué d'être investie dans des options de vente souscrites, avec une pondération de 82 % (sur une base normalisée). Les positions en actions détenues dans le portefeuille ont terminé la période à 18 %, tandis que les options d'achat couvertes ont été éliminées au cours de la période. Sur le plan géographique, le Fonds a conservé un parti pris en faveur des États-Unis, la pondération ayant été ramenée à 94 %.

Les secteurs les plus représentés dans le Fonds (compte tenu des positions sur dérivés) étaient les technologies de l'information, l'industrie et les services de communication. L'exposition à ces trois secteurs a augmenté, tandis que les pondérations dans les secteurs de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'énergie ont été réduites. Les secteurs qui ont le plus contribué au rendement sont ceux des technologies de l'information, de l'industrie et des services de communication, et aucun secteur n'a nui au rendement. Parmi les titres individuels, Vertiv Holdings et Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE ont eu une incidence positive. Les placements dans Microsoft Corporation et Boston Scientific Corporation ont nui au rendement.

Le Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte au cours de la période, principalement en raison de la couverture du change, que le portefeuille utilise pour réduire la volatilité plutôt que pour générer des rendements supplémentaires.

Les placements en immobiliers et en infrastructures ont augmenté au cours de la période, avec des rendements similaires. Au sein du secteur des infrastructures, les titres industriels (routes à péage et aéroports) ont affiché les meilleurs résultats. Les services aux collectivités ont également bien performé avec des rendements légèrement inférieurs à 20 %. Sur le plan de l'immobilier, les FPI de soins de santé et les FPI industrielles ont enregistré la meilleure performance, et les FPI résidentielles, la pire. Les centres de données ont également affiché de bons résultats, bien qu'ils représentaient une pondération plus modeste dans le portefeuille. Seules les FPI d'immeubles de bureaux ont clôturé la période en baisse, bien que leur pondération ait été relativement faible et qu'elles aient été vendues au cours de la période. Les titres de Ventas, de Granite REIT et de TC Énergie sont ceux qui ont été les plus favorables au rendement pour la période. Les titres qui ont le plus nui au rendement comprennent la FPI Canadian Apartment Properties, BXP et Crown Castle. Les deux dernières positions ont toutes deux été liquidées au cours de la période.

Le Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période. Toutefois, le Fonds est géré de manière à atteindre un objectif de rendement absolu et non par rapport à un indice de référence.

Le rendement absolu du Fonds a été positif au cours de la période. Les résultats sont principalement attribuables à la stratégie de titres de créance de première qualité à effet de levier du Fonds, où le portage et la sélection de titres ont eu une incidence positive. Les apports supplémentaires proviennent des placements en titres de crédit structurés, dont les titres de transfert du risque de crédit, les positions sélectives à courte duration et rendement élevé et les positions courtes tactiques sur les écarts de taux des obligations à long terme de première qualité.

Le positionnement du portefeuille a évolué à mesure que les conditions du marché changeaient. Le Fonds a accru de façon sélective son exposition aux occasions d'investissement dans des titres de créance de première qualité, notamment les émissions sur le marché primaire, les titres de créance subordonnés émis par des institutions financières canadiennes et les placements dans le crédit structuré. À mesure que les écarts de taux se sont resserrés et que les valorisations sont devenues moins attrayantes, la duration des titres de créance a été ramenée de 5,5 ans à 2,3 ans à la clôture de la période pour atténuer le risque et améliorer la résilience du portefeuille. De plus, le risque de crédit a été géré activement tout au long de l'exercice, notamment par l'utilisation sélective de couvertures pendant les périodes d'incertitude accrue. Bien que ces couvertures aient parfois légèrement réduit les rendements, elles ont soutenu l'objectif du Fonds de préserver le capital et de limiter le risque de baisse.

L'exposition aux devises étrangères est demeurée essentiellement couverte par rapport au dollar canadien tout au long de la période.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 66,1 millions de dollars au 30 juin 2025 à 100,1 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 21,7 millions de dollars, par des gains sur les placements de 12,5 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,2 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

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

## Opérations avec des parties liées

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

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

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

## Frais de gestion

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

### **Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds**

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

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

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

### **Services de placement**

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

### **Autres frais**

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires 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 (\$)<sup>1)</sup>

| 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 <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|
|                                                                     |                                        | Total des revenus                            | Total des charges | Gains réalisés pour la période | Gains latents pour la période | Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2)</sup> | Revenus nets de placement (hors dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3)</sup> |                                                     |
| Série A                                                             |                                        |                                              |                   |                                |                               |                                                                          |                                             |            |                  |                          |                                       |                                                     |
| 30 juin 2026                                                        | 12,80                                  | 0,52                                         | (0,31)            | 0,65                           | 1,13                          | 1,99                                                                     | (0,04)                                      | (0,05)     | —                | —                        | (0,09)                                | 14,90                                               |
| 30 juin 2025                                                        | 11,24                                  | 0,41                                         | (0,27)            | 0,34                           | 1,21                          | 1,69                                                                     | (0,04)                                      | (0,07)     | —                | —                        | (0,11)                                | 12,80                                               |
| 30 juin 2024                                                        | 10,82                                  | 0,43                                         | (0,23)            | (0,03)                         | 0,42                          | 0,59                                                                     | (0,01)                                      | (0,17)     | —                | —                        | (0,18)                                | 11,24                                               |
| 30 juin 2023                                                        | 10,48                                  | 0,37                                         | (0,24)            | 0,24                           | 0,04                          | 0,41                                                                     | —                                           | (0,09)     | —                | —                        | (0,09)                                | 10,82                                               |
| 30 juin 2022                                                        | 10,84                                  | 0,36                                         | (0,26)            | 0,24                           | (0,73)                        | (0,39)                                                                   | —                                           | —          | —                | —                        | —                                     | 10,48                                               |
| Série F                                                             |                                        |                                              |                   |                                |                               |                                                                          |                                             |            |                  |                          |                                       |                                                     |
| 30 juin 2026                                                        | 15,13                                  | 0,61                                         | (0,18)            | 0,78                           | 1,48                          | 2,69                                                                     | (0,21)                                      | (0,06)     | —                | —                        | (0,27)                                | 17,63                                               |
| 30 juin 2025                                                        | 13,27                                  | 0,49                                         | (0,15)            | 0,41                           | 1,39                          | 2,14                                                                     | (0,19)                                      | (0,07)     | —                | —                        | (0,26)                                | 15,13                                               |
| 30 juin 2024                                                        | 12,74                                  | 0,51                                         | (0,13)            | (0,05)                         | 0,59                          | 0,92                                                                     | (0,14)                                      | (0,17)     | —                | —                        | (0,31)                                | 13,27                                               |
| 30 juin 2023                                                        | 12,30                                  | 0,46                                         | (0,13)            | 0,24                           | 0,21                          | 0,78                                                                     | (0,09)                                      | (0,13)     | —                | —                        | (0,22)                                | 12,74                                               |
| 30 juin 2022                                                        | 12,57                                  | 0,22                                         | (0,15)            | 0,45                           | (1,50)                        | (0,98)                                                                   | —                                           | —          | —                | —                        | —                                     | 12,30                                               |
| Série FT – Les parts de série FT ont été lancées le 7 janvier 2022. |                                        |                                              |                   |                                |                               |                                                                          |                                             |            |                  |                          |                                       |                                                     |
| 30 juin 2026                                                        | 9,94                                   | 0,39                                         | (0,12)            | 0,50                           | 1,01                          | 1,78                                                                     | (0,16)                                      | (0,05)     | —                | (0,41)                   | (0,62)                                | 11,13                                               |
| 30 juin 2025                                                        | 9,06                                   | 0,33                                         | (0,10)            | 0,27                           | 0,94                          | 1,44                                                                     | (0,14)                                      | (0,05)     | —                | (0,38)                   | (0,57)                                | 9,94                                                |
| 30 juin 2024                                                        | 9,02                                   | 0,36                                         | (0,09)            | (0,03)                         | 0,35                          | 0,59                                                                     | (0,11)                                      | (0,13)     | —                | (0,31)                   | (0,55)                                | 9,06                                                |
| 30 juin 2023                                                        | 9,12                                   | 0,32                                         | (0,10)            | 0,20                           | 0,05                          | 0,47                                                                     | —                                           | —          | —                | (0,57)                   | (0,57)                                | 9,02                                                |
| 30 juin 2022                                                        | 10,00                                  | (0,37)                                       | (0,05)            | 0,52                           | (1,06)                        | (0,96)                                                                   | —                                           | —          | —                | (0,25)                   | (0,25)                                | 9,12                                                |
| Série G                                                             |                                        |                                              |                   |                                |                               |                                                                          |                                             |            |                  |                          |                                       |                                                     |
| 30 juin 2026                                                        | 12,90                                  | 0,51                                         | (0,33)            | 0,68                           | 1,40                          | 2,26                                                                     | (0,04)                                      | (0,06)     | —                | —                        | (0,10)                                | 14,99                                               |
| 30 juin 2025                                                        | 11,34                                  | 0,42                                         | (0,27)            | 0,35                           | 1,20                          | 1,70                                                                     | (0,04)                                      | (0,07)     | —                | —                        | (0,11)                                | 12,90                                               |
| 30 juin 2024                                                        | 10,92                                  | 0,43                                         | (0,24)            | (0,03)                         | 0,39                          | 0,55                                                                     | —                                           | (0,18)     | —                | —                        | (0,18)                                | 11,34                                               |
| 30 juin 2023                                                        | 10,61                                  | 0,38                                         | (0,25)            | 0,24                           | 0,09                          | 0,46                                                                     | —                                           | (0,11)     | —                | —                        | (0,11)                                | 10,92                                               |
| 30 juin 2022                                                        | 10,96                                  | 0,39                                         | (0,25)            | 0,21                           | (0,58)                        | (0,23)                                                                   | —                                           | —          | —                | —                        | —                                     | 10,61                                               |
| Série I                                                             |                                        |                                              |                   |                                |                               |                                                                          |                                             |            |                  |                          |                                       |                                                     |
| 30 juin 2026                                                        | 13,39                                  | 0,60                                         | (0,01)            | 0,70                           | 0,92                          | 2,21                                                                     | (0,10)                                      | (0,02)     | —                | —                        | (0,12)                                | 15,89                                               |
| 30 juin 2025                                                        | 11,75                                  | 0,24                                         | (0,01)            | 0,36                           | 1,23                          | 1,82                                                                     | (0,31)                                      | (0,06)     | —                | —                        | (0,37)                                | 13,39                                               |
| 30 juin 2024                                                        | 11,48                                  | 0,44                                         | (0,01)            | (0,02)                         | 0,31                          | 0,72                                                                     | (0,35)                                      | (0,24)     | —                | —                        | (0,59)                                | 11,75                                               |
| 30 juin 2023                                                        | 11,08                                  | 0,41                                         | (0,01)            | 0,25                           | 0,10                          | 0,75                                                                     | (0,16)                                      | (0,14)     | —                | —                        | (0,30)                                | 11,48                                               |
| 30 juin 2022                                                        | 11,20                                  | 0,27                                         | (0,01)            | 0,33                           | (1,05)                        | (0,46)                                                                   | —                                           | —          | —                | —                        | —                                     | 11,08                                               |
| Série O                                                             |                                        |                                              |                   |                                |                               |                                                                          |                                             |            |                  |                          |                                       |                                                     |
| 30 juin 2026                                                        | 23,36                                  | 0,94                                         | (0,02)            | 1,22                           | 2,38                          | 4,52                                                                     | (0,57)                                      | (0,10)     | —                | —                        | (0,67)                                | 27,22                                               |
| 30 juin 2025                                                        | 20,47                                  | 0,75                                         | (0,01)            | 0,62                           | 2,15                          | 3,51                                                                     | (0,51)                                      | (0,11)     | —                | —                        | (0,62)                                | 23,36                                               |
| 30 juin 2024                                                        | 19,66                                  | 0,79                                         | (0,01)            | (0,07)                         | 0,80                          | 1,51                                                                     | (0,41)                                      | (0,29)     | —                | —                        | (0,70)                                | 20,47                                               |
| 30 juin 2023                                                        | 19,06                                  | 0,68                                         | (0,01)            | 0,44                           | 0,08                          | 1,19                                                                     | (0,32)                                      | (0,29)     | —                | —                        | (0,61)                                | 19,66                                               |
| 30 juin 2022                                                        | 19,26                                  | 0,65                                         | (0,01)            | 0,42                           | (1,27)                        | (0,21)                                                                   | —                                           | —          | —                | —                        | —                                     | 19,06                                               |

## FONDS DIVERSIFIÉ AXÉ SUR L'INFLATION DYNAMIQUE

| Pour la période close le | Augmentation (diminution) liée aux activités |                   |                   |                                         |                                        |                                                                          | Distributions                               |            |                  |                          |                                       | Actif net, à la clôture de la période <sup>1)</sup> |
|--------------------------|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------------|
|                          | 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 <sup>2)</sup> | Revenus nets de placement (hors dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3)</sup> |                                                     |
| Série T                  |                                              |                   |                   |                                         |                                        |                                                                          |                                             |            |                  |                          |                                       |                                                     |
| 30 juin 2026             | 7,69                                         | 0,32              | (0,18)            | 0,37                                    | 0,61                                   | 1,12                                                                     | (0,03)                                      | (0,03)     | —                | (0,41)                   | (0,47)                                | 8,52                                                |
| 30 juin 2025             | 7,09                                         | 0,24              | (0,16)            | 0,21                                    | 0,74                                   | 1,03                                                                     | (0,02)                                      | (0,04)     | —                | (0,35)                   | (0,41)                                | 7,69                                                |
| 30 juin 2024             | 7,14                                         | 0,28              | (0,15)            | (0,02)                                  | 0,25                                   | 0,36                                                                     | (0,01)                                      | (0,10)     | —                | (0,32)                   | (0,43)                                | 7,09                                                |
| 30 juin 2023             | 7,31                                         | 0,25              | (0,16)            | 0,16                                    | 0,04                                   | 0,29                                                                     | —                                           | (0,06)     | —                | (0,40)                   | (0,46)                                | 7,14                                                |
| 30 juin 2022             | 8,03                                         | 0,25              | (0,19)            | 0,18                                    | (0,54)                                 | (0,30)                                                                   | —                                           | —          | —                | (0,49)                   | (0,49)                                | 7,31                                                |

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 \$) <sup>1)</sup> | Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup> | Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) <sup>2)</sup> | RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2)</sup> | Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup> | Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup> | Valeur liquidative par part (\$) <sup>1)</sup> |
|-----------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| <b>Série A</b>  |                                                                  |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                                |
| 30 juin 2026    | 55 986                                                           | 3 757 878                                    | 2,26                                                   | 2,26                                                          | 0,09                                           | 6,73                                               | 14,90                                          |
| 30 juin 2025    | 36 080                                                           | 2 819 013                                    | 2,26                                                   | 2,26                                                          | 0,09                                           | 0,16                                               | 12,80                                          |
| 30 juin 2024    | 32 504                                                           | 2 890 735                                    | 2,24                                                   | 2,24                                                          | 0,14                                           | 1,41                                               | 11,24                                          |
| 30 juin 2023    | 36 941                                                           | 3 413 194                                    | 2,24                                                   | 2,24                                                          | 0,11                                           | 7,64                                               | 10,82                                          |
| 30 juin 2022    | 34 956                                                           | 3 334 323                                    | 2,42                                                   | 2,43                                                          | 0,09                                           | 9,86                                               | 10,48                                          |
| <b>Série F</b>  |                                                                  |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                                |
| 30 juin 2026    | 35 667                                                           | 2 022 578                                    | 1,14                                                   | 1,14                                                          | 0,09                                           | 6,73                                               | 17,63                                          |
| 30 juin 2025    | 24 913                                                           | 1 646 062                                    | 1,13                                                   | 1,13                                                          | 0,09                                           | 0,16                                               | 15,13                                          |
| 30 juin 2024    | 23 425                                                           | 1 764 895                                    | 1,14                                                   | 1,15                                                          | 0,14                                           | 1,41                                               | 13,27                                          |
| 30 juin 2023    | 19 264                                                           | 1 512 496                                    | 1,11                                                   | 1,11                                                          | 0,11                                           | 7,64                                               | 12,74                                          |
| 30 juin 2022    | 23 078                                                           | 1 876 247                                    | 1,18                                                   | 1,22                                                          | 0,09                                           | 9,86                                               | 12,30                                          |
| <b>Série FT</b> |                                                                  |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                                |
| 30 juin 2026    | 181                                                              | 16 245                                       | 1,15                                                   | 1,16                                                          | 0,09                                           | 6,73                                               | 11,13                                          |
| 30 juin 2025    | 143                                                              | 14 396                                       | 1,12                                                   | 1,15                                                          | 0,09                                           | 0,16                                               | 9,94                                           |
| 30 juin 2024    | 144                                                              | 15 876                                       | 1,12                                                   | 1,16                                                          | 0,14                                           | 1,41                                               | 9,06                                           |
| 30 juin 2023    | 142                                                              | 15 780                                       | 1,12                                                   | 1,15                                                          | 0,11                                           | 7,64                                               | 9,02                                           |
| 30 juin 2022    | 143                                                              | 15 688                                       | 1,20*                                                  | 1,41*                                                         | 0,09                                           | 9,86                                               | 9,12                                           |
| <b>Série G</b>  |                                                                  |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                                |
| 30 juin 2026    | 4 309                                                            | 287 505                                      | 2,35                                                   | 2,35                                                          | 0,09                                           | 6,73                                               | 14,99                                          |
| 30 juin 2025    | 4 401                                                            | 341 132                                      | 2,32                                                   | 2,36                                                          | 0,09                                           | 0,16                                               | 12,90                                          |
| 30 juin 2024    | 4 588                                                            | 404 727                                      | 2,32                                                   | 2,35                                                          | 0,14                                           | 1,41                                               | 11,34                                          |
| 30 juin 2023    | 5 487                                                            | 502 413                                      | 2,32                                                   | 2,35                                                          | 0,11                                           | 7,64                                               | 10,92                                          |
| 30 juin 2022    | 6 057                                                            | 571 035                                      | 2,29                                                   | 2,30                                                          | 0,09                                           | 9,86                                               | 10,61                                          |
| <b>Série I</b>  |                                                                  |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                                |
| 30 juin 2026    | 2 467                                                            | 155 242                                      | 0,17                                                   | 0,17                                                          | 0,09                                           | 6,73                                               | 15,89                                          |
| 30 juin 2025    | 71                                                               | 5 327                                        | 0,14                                                   | 0,17                                                          | 0,09                                           | 0,16                                               | 13,39                                          |
| 30 juin 2024    | 62                                                               | 5 252                                        | 0,14                                                   | 0,17                                                          | 0,14                                           | 1,41                                               | 11,75                                          |
| 30 juin 2023    | 89                                                               | 7 734                                        | 0,14                                                   | 0,16                                                          | 0,11                                           | 7,64                                               | 11,48                                          |
| 30 juin 2022    | 105                                                              | 9 436                                        | 0,12                                                   | 0,13                                                          | 0,09                                           | 9,86                                               | 11,08                                          |
| <b>Série O</b>  |                                                                  |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                                |
| 30 juin 2026    | 14                                                               | 515                                          | 0,13                                                   | 0,13                                                          | 0,09                                           | 6,73                                               | 27,22                                          |
| 30 juin 2025    | 12                                                               | 502                                          | 0,11                                                   | 0,19                                                          | 0,09                                           | 0,16                                               | 23,36                                          |
| 30 juin 2024    | 10                                                               | 488                                          | 0,11                                                   | 0,14                                                          | 0,14                                           | 1,41                                               | 20,47                                          |
| 30 juin 2023    | 9                                                                | 471                                          | 0,11                                                   | 0,12                                                          | 0,11                                           | 7,64                                               | 19,66                                          |
| 30 juin 2022    | 9                                                                | 457                                          | 0,09                                                   | 0,10                                                          | 0,09                                           | 9,86                                               | 19,06                                          |
| <b>Série T</b>  |                                                                  |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                                |
| 30 juin 2026    | 1 476                                                            | 173 242                                      | 2,26                                                   | 2,35                                                          | 0,09                                           | 6,73                                               | 8,52                                           |
| 30 juin 2025    | 528                                                              | 68 677                                       | 2,23                                                   | 2,27                                                          | 0,09                                           | 0,16                                               | 7,69                                           |
| 30 juin 2024    | 472                                                              | 66 595                                       | 2,23                                                   | 2,26                                                          | 0,14                                           | 1,41                                               | 7,09                                           |
| 30 juin 2023    | 521                                                              | 72 997                                       | 2,23                                                   | 2,25                                                          | 0,11                                           | 7,64                                               | 7,14                                           |
| 30 juin 2022    | 531                                                              | 72 747                                       | 2,40                                                   | 2,41                                                          | 0,09                                           | 9,86                                               | 7,31                                           |

\* Annualisé

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

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

- 3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.
- 4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

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

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

|          | Frais de gestion (%) | Rémunération des courtiers (%) | Autres† (%) |
|----------|----------------------|--------------------------------|-------------|
| Série A  | 1,80                 | 53,5                           | 46,5        |
| Série F  | 0,80                 | —                              | 100,0       |
| Série FT | 0,80                 | —                              | 100,0       |
| Série G  | 2,00                 | 46,1                           | 53,9        |
| Série I* | s. o.                | —                              | —           |
| Série O* | s. o.                | —                              | —           |
| Série T  | 1,80                 | 52,5                           | 47,5        |

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

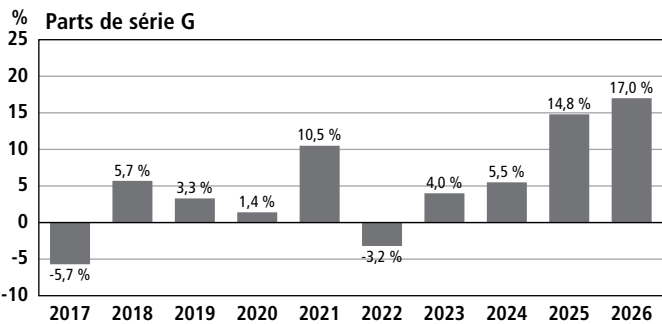
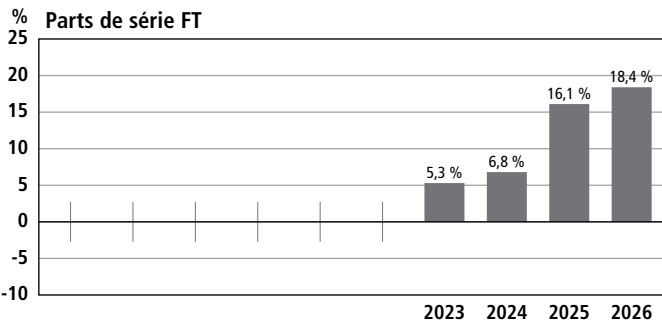
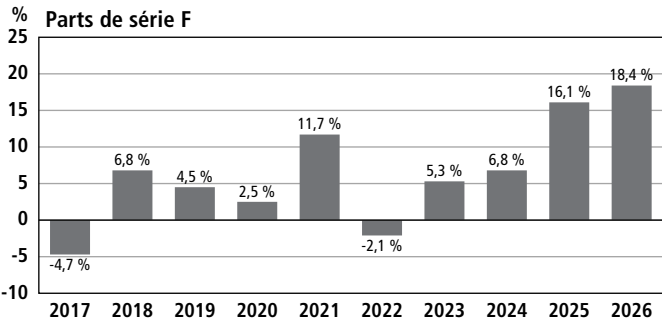
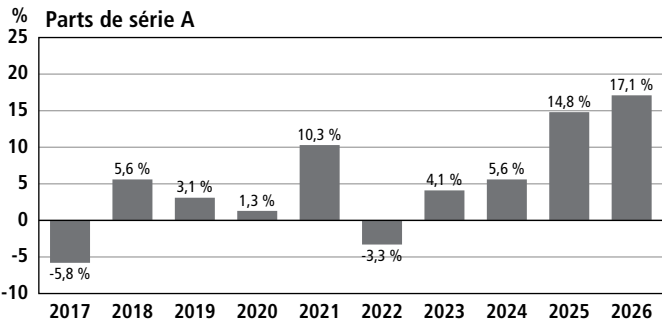
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

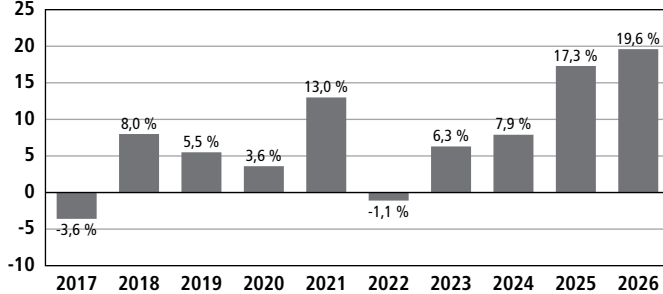
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

Rendements annuels

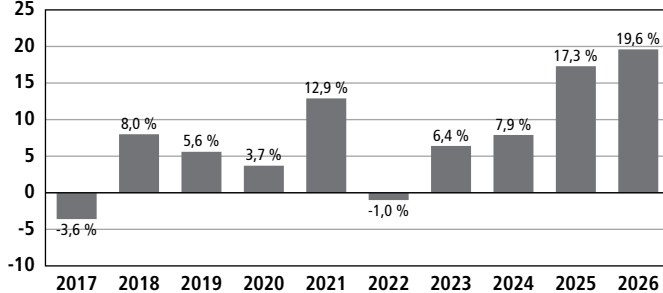
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série du Fonds et la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, le dernier jour de chaque exercice, d'un placement effectué le premier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



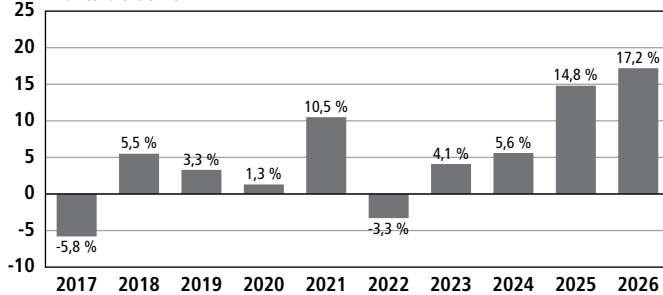
% Parts de série I



% Parts de série O



% Parts de série T



### 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 |
|-----------------------------------------------------|---|-------|-----------|----------|---------|------------------------|
| <b>Série A</b>                                      | % | 17,1  | 12,4      | 7,4      | 5,1     | —                      |
| Indice de référence mixte*                          | % | 28,1  | 19,8      | 13,7     | 9,1     | —                      |
| Indice composé S&P/TSX                              | % | 32,9  | 23,5      | 14,9     | 12,8    | —                      |
| Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada | % | 4,7   | 4,0       | 0,4      | 1,6     | —                      |
| <b>Série F</b>                                      | % | 18,4  | 13,7      | 8,6      | 6,3     | —                      |
| Indice de référence mixte*                          | % | 28,1  | 19,8      | 13,7     | 9,1     | —                      |
| Indice composé S&P/TSX                              | % | 32,9  | 23,5      | 14,9     | 12,8    | —                      |
| Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada | % | 4,7   | 4,0       | 0,4      | 1,6     | —                      |

|                                                     |   | Un an | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis l'établissement |
|-----------------------------------------------------|---|-------|-----------|----------|---------|------------------------|
| <b>Série FT</b>                                     | % | 18,4  | 13,7      | —        | —       | 8,7                    |
| Indice de référence mixte*                          | % | 28,1  | 19,8      | —        | —       | 13,8                   |
| Indice composé S&P/TSX                              | % | 32,9  | 23,5      | —        | —       | 15,1                   |
| Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada | % | 4,7   | 4,0       | —        | —       | 0,7                    |
| <b>Série G</b>                                      | % | 17,0  | 12,3      | 7,4      | 5,1     | —                      |
| Indice de référence mixte*                          | % | 28,1  | 19,8      | 13,7     | 9,1     | —                      |
| Indice composé S&P/TSX                              | % | 32,9  | 23,5      | 14,9     | 12,8    | —                      |
| Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada | % | 4,7   | 4,0       | 0,4      | 1,6     | —                      |
| <b>Série I</b>                                      | % | 19,6  | 14,8      | 9,7      | 7,4     | —                      |
| Indice de référence mixte*                          | % | 28,1  | 19,8      | 13,7     | 9,1     | —                      |
| Indice composé S&P/TSX                              | % | 32,9  | 23,5      | 14,9     | 12,8    | —                      |
| Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada | % | 4,7   | 4,0       | 0,4      | 1,6     | —                      |
| <b>Série O</b>                                      | % | 19,6  | 14,8      | 9,8      | 7,5     | —                      |
| Indice de référence mixte*                          | % | 28,1  | 19,8      | 13,7     | 9,1     | —                      |
| Indice composé S&P/TSX                              | % | 32,9  | 23,5      | 14,9     | 12,8    | —                      |
| Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada | % | 4,7   | 4,0       | 0,4      | 1,6     | —                      |
| <b>Série T</b>                                      | % | 17,2  | 12,4      | 7,4      | 5,1     | —                      |
| Indice de référence mixte*                          | % | 28,1  | 19,8      | 13,7     | 9,1     | —                      |
| Indice composé S&P/TSX                              | % | 32,9  | 23,5      | 14,9     | 12,8    | —                      |
| Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada | % | 4,7   | 4,0       | 0,4      | 1,6     | —                      |

\* L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 20 % de l'indice aurifère mondial S&P/TSX, à 6 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Canada Index (en CAD), à 14 % de l'indice FTSE EPRA/NAREIT Developed Index (en CAD), à 20 % de l'indice des obligations à rendement réel FTSE Canada, à 10 % de l'indice S&P North American Natural Resource Sector Index (en CAD), à 10 % de l'indice MSCI Monde – Énergie (en CAD) et à 20 % de l'indice S&P Global Infrastructure Index (en CAD).

### Description des indices

Indice des obligations à rendement réel FTSE Canada – Cet indice mesure la performance des obligations indexées sur l'inflation libellées en dollars canadiens.

Indice FTSE EPRA NAREIT Canada Index (en CAD) – Cet indice est conçu pour mesurer la performance de FPI et de sociétés immobilières cotées au Canada.

Indice FTSE EPRA NAREIT Developed Index (en CAD) – Cet indice regroupe des sociétés immobilières dans des pays à l'échelle de l'Amérique du Nord, de l'Europe et de l'Asie.

Indice MSCI Monde – Énergie (en CAD) – Il s'agit du secteur énergétique de l'indice MSCI Monde, un indice conçu pour mesurer la performance des marchés développés des actions.

Indice S&P Global Infrastructure Index (en CAD) – Cet indice porte sur les sociétés cotées du secteur des infrastructures. Afin d'offrir une diversification de l'exposition, il est réparti entre trois sous-secteurs des infrastructures, soit l'énergie, le transport et les services aux collectivités.

Indice S&P North American Natural Resource Sector Index (en CAD) – Cet indice est composé de titres américains cotés liés au secteur des ressources naturelles. Il comprend des sociétés œuvrant dans l'extraction, l'énergie, les propriétaires et les exploitants de terres à bois, les services forestiers, les producteurs de pâtes et papiers et les propriétaires de plantations.

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.

Indice aurifère mondial S&P/TSX – Cet indice est conçu pour fournir un indice investissable des titres aurifères mondiaux. Les titres le composant sont ceux du Global Industry Classification Standard, dont ceux de producteurs d'or et de produits connexes, de sociétés œuvrant dans l'extraction et le traitement de l'or et de sociétés de crédit sud-africaines qui investissent dans des mines d'or sans les exploiter.

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](http://www.dynamique.ca) dans les 60 jours suivant la clôture de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de clôture d'exercice du Fonds, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

| Par catégorie d'actif                                        | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Fonds sous-jacents                                           | 60,8                       |
| Obligations et débentures                                    | 20,3                       |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 13,2                       |
| Produits de base                                             | 5,7                        |
| Autres éléments d'actif (de passif) net**                    | -0,0                       |

| Par pays / région <sup>1)</sup>                              | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Canada                                                       | 85,3                       |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 13,2                       |
| États-Unis                                                   | 1,5                        |

| Par secteur <sup>1)2)</sup>                                  | % de la valeur liquidative |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Fonds d'actions étrangères                                   | 54,9                       |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 13,2                       |
| Matériaux                                                    | 7,2                        |
| Fonds de titres à revenu fixe                                | 4,4                        |

| 25 principaux titres en portefeuille                                                    | % de la valeur liquidative |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|
| Fonds immobilier mondial Dynamique, série O                                             | 18,0                       |
| Fonds mondial d'infrastructures Dynamique, série O                                      | 15,6                       |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)                            | 13,2                       |
| Catégorie d'énergie stratégique Dynamique, série O                                      | 5,4                        |
| Gouvernement du Canada, 4,250 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2026                              | 5,0                        |
| Catégorie minière stratégique Dynamique, série O                                        | 4,8                        |
| Fonds de métaux précieux Dynamique, série O                                             | 4,6                        |
| Lingot d'or (onces)                                                                     | 4,5                        |
| Fonds de rendement à prime PLUS Dynamique, série O                                      | 4,1                        |
| Gouvernement du Canada, 1,250 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2047, obligation à rendement réel | 3,5                        |
| Gouvernement du Canada, 4,000 %, 1 <sup>er</sup> déc. 2031, obligation à rendement réel | 2,7                        |
| Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série OP                       | 2,4                        |
| Fonds de revenu immobilier et infrastructure II Dynamique, série O                      | 2,4                        |
| Fonds d'obligations à très court terme Dynamique, série O                               | 2,0                        |
| SPDR Gold Shares                                                                        | 1,5                        |
| La Banque Toronto-Dominion, 4,210 %, 1 <sup>er</sup> juin 2027                          | 1,4                        |
| Groupe WSP Global Inc., 4,120 %, 12 sept. 2029                                          | 1,1                        |
| Brookfield Infrastructure Finance ULC, 3,410 %, 9 oct. 2029                             | 1,0                        |
| SmartCentres Real Estate Investment Trust, 4,737 %, 5 août 2031, série AB               | 1,0                        |
| CGI Inc., 4,147 %, 5 sept. 2029                                                         | 1,0                        |
| Bruce Power L.P., 2,680 %, 21 déc. 2028                                                 | 1,0                        |
| Fortis Inc., 4,171 %, 9 sept. 2031                                                      | 1,0                        |
| Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, 7,050 %, 12 juin 2030, série 2000-1            | 0,9                        |
| Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée, 2,540 %, 28 févr. 2028                        | 0,7                        |
| Lingot de platine (onces)                                                               | 0,7                        |

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

2) Compte non tenu des obligations et des débentures.

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