



Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 30 juin 2026

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186, en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamique.ca ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.ca, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 40, Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

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

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et le terme « Fonds » désigne le Mandat privé Catégorie de rendement prudent Dynamique.

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments

généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.

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

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à procurer un revenu et une certaine plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe et de titres de participation axés sur le revenu de partout dans le monde.

Le conseiller en valeurs cherche à diversifier le portefeuille par style de gestion, secteur d'activité, région géographique, capitalisation boursière et qualité de crédit. Cette diversification

est faite par l'attribution des différentes portions du portefeuille à des gestionnaires de portefeuille associés au gestionnaire ou au sous-conseiller en valeurs. Afin de s'assurer que la composition du Fonds répond à ses objectifs de placement, le conseiller en valeurs surveille le portefeuille dans son ensemble et peut, à son gré, modifier la répartition de l'actif et changer l'attribution des portions du portefeuille entre les différents gestionnaires de portefeuille.

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

Risque

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

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 30 juin 2026 (la « période »), le rendement total des actions de série A du Fonds s'est établi à 6,7 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui est fondé sur le rendement d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour obtenir le rendement des autres séries du Fonds.

En vue de réaliser son objectif de répartition de l'actif à long terme, le Fonds a investi directement dans un ou des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour cette raison, les commentaires suivants sur l'activité du portefeuille de placements ont trait au(x) fonds sous-jacent(s). Les commentaires sur les revenus, les charges et les opérations des actionnaires concernent le Fonds.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, à savoir l'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap Index (en CAD), ont respectivement affiché un rendement de 3,5 % et de 25,7 %. 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.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 7,5 % de l'indice composé S&P/TSX, à 70 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, à 7,5 % de l'indice S&P 500 (en CAD) et à 15 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap Index (en CAD), a dégagé un rendement de 10,4 %. 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.

Au cours de la période, le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte en raison surtout du rendement moins élevé tiré de ses mandats d'actions « dividendes internationaux » et « dividendes nord-américains ». L'apport positif des titres à revenu fixe du Fonds, y compris la stratégie tactique d'obligations, la stratégie active axée sur les obligations de base et la stratégie active axée sur le crédit ont soutenu les rendements, mais n'ont pas suffi pour permettre de compenser entièrement la faiblesse de certains éléments du portefeuille d'actions du Fonds.

Le marché obligataire canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement positif de 3,5 % pour la période de 12 mois close le 30 juin 2026. Le rendement des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada a évolué dans une fourchette plutôt large, variant entre 3,0 % et 3,7 %. Les investisseurs ont pris en considération le ralentissement de la croissance économique, l'évolution de la dynamique inflationniste et l'incertitude entourant la politique commerciale mondiale. La Banque du Canada (« BdC ») a annoncé deux autres baisses de 25 points de base en septembre et en octobre 2025, ce qui a porté le taux directeur à 2,25 %, et elle a maintenu un taux stable depuis cinq réunions consécutives. Les décideurs ont pris en compte la faiblesse de l'économie nationale et le ralentissement du marché du travail dans un contexte de hausse temporaire de l'inflation globale découlant essentiellement des coûts de l'énergie.

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

La stratégie tactique d'obligations a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période. La duration a été gérée activement tout au long de l'exercice et a été le principal facteur de rendement supérieur. Le fait de se positionner en fonction des variations du niveau et de la forme relatifs de la courbe des taux a contribué de façon significative aux rendements, car la volatilité des taux d'intérêt a créé des occasions sur les marchés des titres à revenu fixe. Les opérations tactiques et l'utilisation de dérivés, y compris les contrats à terme sur obligations et les positions sur les swaps sur défaillance de crédit ont également contribué à la performance. La surpondération des obligations de société et le positionnement actif des titres de créance ont eu un effet positif. Bien que l'exposition aux obligations de société demeure une source importante de revenus et de diversification, la gestion de la duration et le positionnement tactique ont été les principales

stratégies de recherche de rendement au cours de la période. Toute exposition au dollar américain a été couverte en dollars canadiens. Cela a permis d'éviter que la baisse du dollar américain n'ait une incidence sur le rendement du Fonds.

Le rendement de la stratégie active axée sur les obligations de base a été supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période, grâce à une surpondération dans les obligations de sociétés et d'autres secteurs axés sur les écarts. La sélection de titres au sein des obligations de société a aussi eu une incidence positive, car la résilience des fondamentaux, les rendements attrayants et la forte demande investisseuse ont soutenu les marchés du crédit. Ces gains ont été contrebalancés en partie par la duration et le positionnement de la courbe des taux, les fluctuations de taux d'intérêt ayant évolué différemment des prévisions. L'exposition à d'autres stratégies de crédit et à d'autres positions non traditionnelles sur titres à revenu fixe a constitué une source de rendement supplémentaire.

La stratégie active axée sur le crédit a dégagé un rendement supérieur à celui de l'indice de référence au cours de la période, profitant de l'exposition aux obligations de sociétés à rendement plus élevé et du positionnement efficace du portefeuille à mesure que les taux d'intérêt évoluaient. La sélection de titres au sein des titres de créance notés BB a contribué positivement au rendement, tandis que les fluctuations des taux d'intérêt ont également soutenu les rendements. Ces gains ont plus que contrebalancé la baisse attribuable à certains placements dans des titres de créance moins bien cotées. À la clôture de la période, la stratégie était toujours axée sur les occasions d'obligations de sociétés à rendement élevé.

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

Les marchés sont entrés dans la deuxième moitié de 2025 sur une base plus solide, soutenus par une croissance économique résiliente et une confiance croissante que les taux d'intérêt commenceraient à décliner au fil du temps. Bien que les tensions géopolitiques et l'incertitude entourant la politique commerciale aient créé des perturbations à court terme, les marchés boursiers ont globalement progressé et ont terminé 2025 avec de solides gains dans la plupart des régions.

L'économie américaine a fait preuve d'une résilience remarquable malgré un contexte difficile d'inflation persistante, de taux d'intérêt élevés, de chocs géopolitiques et de dynamique de consommation inégale. Les sociétés liées à l'infrastructure de l'intelligence artificielle (IA) avaient réaffirmé leur leadership, stimulées par les attentes en matière de dépenses d'investissement élevées pour les centres de données, la capacité informatique et les technologies destinées à améliorer la productivité.

Un élément déterminant de cette période a été la vigueur des marchés hors des États-Unis. La performance des marchés internationaux et émergents a été renforcée à la fois par des valorisations attrayantes et par une amélioration des bénéfices. Les gains ont également été plus généralisés que lors des exercices

précédents, de nombreux pays et secteurs participant plutôt que de voir leur performance concentrée dans un groupe limité de titres.

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

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

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

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

La stratégie de dividendes internationaux a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période, en raison principalement de la sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des services de communication. Les titres du secteur bancaire ont le plus nuí au rendement, alors que certains titres du secteur de la consommation discrétionnaire ont également pesé sur les résultats. Ces effets ont été contrebalancés en partie par les solides apports des secteurs de l'énergie, de l'industrie et des soins de santé, appuyés par des gains sur plusieurs positions liées aux secteurs de l'industrie et de l'assurance. À la clôture de la période, les services financiers demeuraient le secteur auquel le Fonds était le plus exposé.

La stratégie de dividendes nord-américains a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période, en raison principalement de la sélection de titres au sein des technologies de l'information. Les titres de Microsoft Corp., de Shopify Inc., d'Intuit Inc. et de Salesforce Inc. ont nui au rendement, alors que ceux des secteurs des matériaux et de l'industrie ont également pesé sur les résultats. Ces effets ont été en partie contrebalancés par les solides apports des secteurs des services financiers et de l'énergie, notamment ceux de la Banque Royale du Canada, de la Banque Toronto-Dominion, de la Banque de Nouvelle-Écosse, de la Banque Nationale du Canada, de Suncor Énergie Inc. et de Canadian Natural Resources Ltd. À la clôture de la période, les services financiers demeuraient le secteur auquel le Fonds était le plus exposé.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 396,1 millions de dollars au 30 juin 2025 à 363,9 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique par des rachats nets de 57,0 millions de dollars, par des gains sur les placements de 26,2 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 1,4 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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

Événements récents

Changement du niveau de risque

Avec prise d'effet le 5 décembre 2025, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « faible », conformément à la méthode de classification du risque imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ce changement n'a aucune incidence sur l'objectif ou les stratégies de placement du Fonds.

Opérations avec des parties liées

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

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le

Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

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

Frais de gestion

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

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

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

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

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

Services de placement

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

Autres frais

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

Comité d'examen indépendant

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

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

Le CEI est composé de cinq membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter, Cecilia Mo et Jim Lampard – tous indépendants du gestionnaire.

Chaque exercice, le CEI prépare et soumet un rapport aux porteurs de titres décrivant son organisation et ses activités et contenant une liste exhaustive de ses directives permanentes. Ces dernières permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue dans un conflit d'intérêts donné, pourvu qu'il se conforme aux politiques et aux procédures établies pour traiter le conflit d'intérêts en question et fasse périodiquement rapport au CEI sur la situation. Ce rapport peut être obtenu gratuitement auprès du gestionnaire ou sur son site Web.

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. Chaque membre du CEI reçoit une provision d'honoraires annuelle de 62 000 \$ (77 000 \$ pour le président), en plus du remboursement de ses dépenses pour chaque réunion. La rémunération et les dépenses des membres du CEI, en plus des frais juridiques associés, ont été répartis équitablement par le gestionnaire entre les Fonds pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières de chaque série du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

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.

Actif net par action du Fonds (\$)¹⁾

Pour la période close le	Actif net, à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Série A												
30 juin 2026	12,40	0,47	(0,21)	0,22	0,35	0,83	—	(0,02)	—	—	(0,02)	13,21
30 juin 2025	11,65	0,44	(0,24)	0,30	0,33	0,83	—	(0,03)	(0,01)	—	(0,04)	12,40
30 juin 2024	11,04	0,41	(0,18)	(0,05)	0,45	0,63	—	(0,04)	—	—	(0,04)	11,65
30 juin 2023	10,41	0,39	(0,18)	(0,05)	0,51	0,67	—	(0,01)	(0,03)	—	(0,04)	11,04
30 juin 2022	11,89	0,33	(0,19)	0,02	(1,59)	(1,43)	—	(0,04)	(0,13)	—	(0,17)	10,41
Série F												
30 juin 2026	13,22	0,51	(0,12)	0,23	0,37	0,99	—	(0,03)	—	—	(0,03)	14,19
30 juin 2025	12,33	0,47	(0,17)	0,32	0,32	0,94	—	(0,03)	(0,01)	—	(0,04)	13,22
30 juin 2024	11,59	0,43	(0,10)	(0,05)	0,49	0,77	—	(0,04)	—	—	(0,04)	12,33
30 juin 2023	10,83	0,41	(0,09)	(0,05)	0,52	0,79	—	(0,01)	(0,04)	—	(0,05)	11,59
30 juin 2022	12,39	0,34	(0,09)	0,02	(1,60)	(1,33)	—	(0,04)	(0,26)	—	(0,30)	10,83
Série FT												
30 juin 2026	8,85	0,33	(0,08)	0,15	0,25	0,65	—	(0,02)	—	(0,34)	(0,36)	9,15
30 juin 2025	8,56	0,33	(0,11)	0,22	0,20	0,64	—	(0,02)	—	(0,33)	(0,35)	8,85
30 juin 2024	8,36	0,31	(0,07)	(0,04)	0,33	0,53	—	(0,03)	—	(0,31)	(0,34)	8,56
30 juin 2023	8,12	0,30	(0,06)	(0,04)	0,38	0,58	—	(0,02)	(0,14)	(0,20)	(0,36)	8,36
30 juin 2022	9,70	0,26	(0,07)	0,01	(1,13)	(0,93)	—	(0,03)	(0,19)	(0,41)	(0,63)	8,12
Série T												
30 juin 2026	9,62	0,35	(0,16)	0,16	0,28	0,63	—	(0,02)	—	(0,37)	(0,39)	9,87
30 juin 2025	9,37	0,36	(0,19)	0,24	0,23	0,64	—	(0,02)	—	(0,36)	(0,38)	9,62
30 juin 2024	9,22	0,34	(0,15)	(0,04)	0,36	0,51	—	(0,03)	—	(0,34)	(0,37)	9,37
30 juin 2023	9,04	0,33	(0,15)	(0,04)	0,44	0,58	—	(0,03)	(0,09)	(0,28)	(0,40)	9,22
30 juin 2022	10,74	0,30	(0,17)	0,02	(1,42)	(1,27)	—	(0,03)	(0,08)	(0,45)	(0,56)	9,04

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par action (\$) ¹⁾
Série A							
30 juin 2026	132 362	10 023 209	1,66	1,66	0,06	3,71	13,21
30 juin 2025	147 423	11 888 919	1,67	1,67	0,06	3,76	12,40
30 juin 2024	184 975	15 883 627	1,67	1,67	0,04	9,14	11,65
30 juin 2023	217 944	19 734 857	1,67	1,68	0,02	12,87	11,04
30 juin 2022	219 884	21 127 197	1,67	1,69	0,02	9,17	10,41
Série F							
30 juin 2026	186 984	13 181 185	0,86	0,86	0,06	3,71	14,19
30 juin 2025	199 893	15 121 160	0,83	0,87	0,06	3,76	13,22
30 juin 2024	221 312	17 950 553	0,83	0,87	0,04	9,14	12,33
30 juin 2023	241 182	20 801 787	0,83	0,87	0,02	12,87	11,59
30 juin 2022	236 217	21 804 780	0,83	0,87	0,02	9,17	10,83
Série FT							
30 juin 2026	17 502	1 912 377	0,85	0,85	0,06	3,71	9,15
30 juin 2025	18 744	2 117 012	0,82	0,83	0,06	3,76	8,85
30 juin 2024	18 914	2 208 527	0,82	0,85	0,04	9,14	8,56
30 juin 2023	22 636	2 708 908	0,82	0,86	0,02	12,87	8,36
30 juin 2022	26 772	3 296 263	0,82	0,86	0,02	9,17	8,12
Série T							
30 juin 2026	27 036	2 740 034	1,67	1,67	0,06	3,71	9,87
30 juin 2025	29 994	3 117 527	1,67	1,67	0,06	3,76	9,62
30 juin 2024	36 392	3 882 584	1,67	1,68	0,04	9,14	9,37
30 juin 2023	40 341	4 374 196	1,67	1,68	0,02	12,87	9,22
30 juin 2022	44 989	4 977 448	1,67	1,71	0,02	9,17	9,04

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	1,32	52,6	47,4
Série F	0,57	—	100,0
Série FT	0,57	—	100,0
Série T	1,32	51,9	48,1

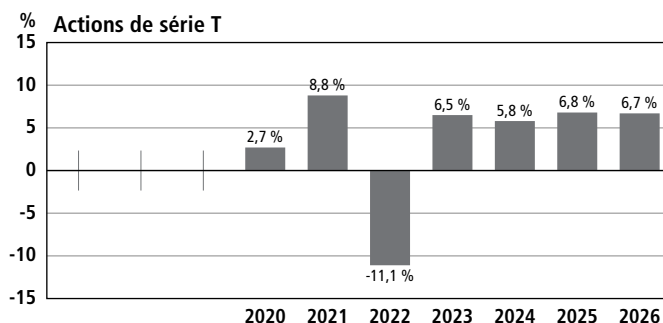
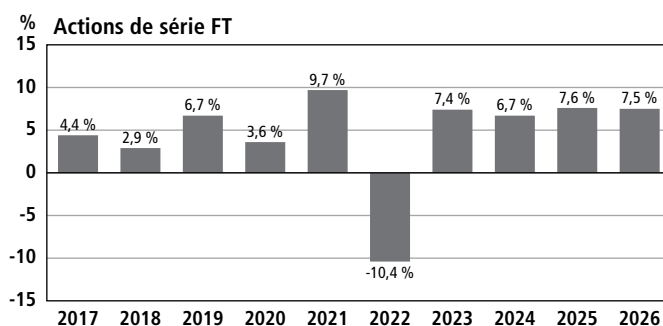
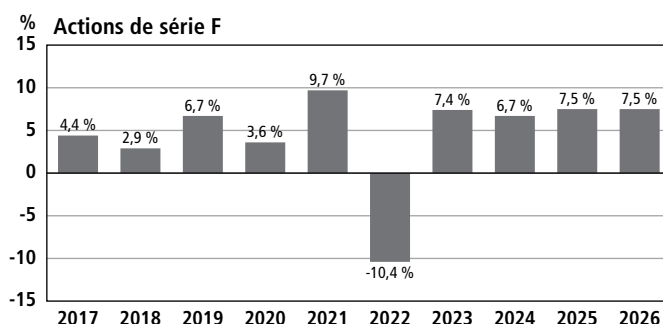
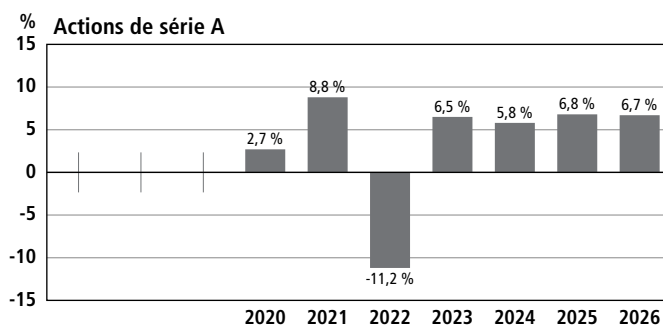
[†] Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

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

Rendements annuels

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



Rendements annuels composés

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

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série A	%	6,7	6,4	2,7	–	4,3
Indice de référence mixte*	%	10,4	9,4	4,7	–	5,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	–	2,3
Indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap (en CAD)	%	25,7	19,4	12,2	–	11,4
Série F	%	7,5	7,3	3,5	4,5	–
Indice de référence mixte*	%	10,4	9,4	4,7	5,0	–
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	1,7	–
Indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap (en CAD)	%	25,7	19,4	12,2	10,8	–
Série FT	%	7,5	7,3	3,5	4,5	–
Indice de référence mixte*	%	10,4	9,4	4,7	5,0	–
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	1,7	–
Indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap (en CAD)	%	25,7	19,4	12,2	10,8	–
Série T	%	6,7	6,4	2,7	–	4,3
Indice de référence mixte*	%	10,4	9,4	4,7	–	5,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	–	2,3
Indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap (en CAD)	%	25,7	19,4	12,2	–	11,4

* L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 7,5 % de l'indice composé S&P/TSX, à 1,5 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets ex North America Large & Mid Cap Index (en CAD), à 7,5 % de l'indice S&P 500 (en CAD) et à 70 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

Description des indices

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

Indice S&P 500 (en CAD) – Cet indice pondéré selon la capitalisation boursière permet de mesurer la performance de l'économie américaine au moyen des variations de la valeur de marché globale de 500 titres représentatifs de tous les principaux secteurs.

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

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

Aperçu des titres en portefeuille

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

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

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Fonds de titres à revenu fixe	70,0
Fonds d'actions étrangères	15,0
Fonds d'actions canadiennes	15,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)**	0,0
Autres éléments d'actif (de passif) net**	0,0

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
Canada	100,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)**	0,0

Principaux titres en portefeuille*	% de la valeur liquidative
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	30,0
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	20,0
Mandat privé de stratégies actives de crédit Dynamique, série O	20,0
Mandat privé de dividendes internationaux Dynamique, série O	15,0
Mandat privé de dividendes nord-américains Dynamique, série O	15,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)**	0,0

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

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

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