



Mandat privé Catégorie d'obligations à prime 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 d'obligations à prime Dynamique.

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu et une certaine appréciation du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié de titres à revenu fixe.

Pour atteindre ses objectifs de placement, il investit principalement dans un portefeuille diversifié géré activement et composé de titres à revenu fixe. Le conseiller en valeurs cherche à diversifier le portefeuille par style de gestion, qualité de crédit et région géographique. Le gestionnaire de portefeuille peut également avoir

recours à différentes stratégies en matière d'options afin d'obtenir un rendement et diversifier davantage le portefeuille. Cette diversification est faite par l'attribution des différentes portions du portefeuille à des gestionnaires de portefeuille associés au gestionnaire.

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 4,8 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui est fondé sur le rendement d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Veuillez consulter la rubrique « Rendement passé » pour obtenir le rendement des autres séries du Fonds.

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

Au cours de la même période, l'indice de référence général, l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a généré un rendement de 3,5 %. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché, mais notez qu'il peut y avoir une différence importante entre le mandat du Fonds et celui l'indice indiqué.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 80 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD) et à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 PutWrite (en CAD) a dégagé un rendement de 6,8 %. Nous présentons cette comparaison, qui reflète plus précisément les secteurs de marché ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de dresser un parallèle plus utile avec le rendement du Fonds.

Au cours de la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte. La pondération en titres à revenu fixe a ajouté de la valeur au Fonds, notamment par l'entremise du Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, du Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique et du Fonds

de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, valeur qui a cependant été amoindrie par la faiblesse de la performance relative du Fonds de rendement à prime Dynamique. Bien que tous les mandats à revenu fixe aient fait mieux que l'indice des obligations universelles FTSE Canada ou aient eu un rendement conforme à cet indice dans l'ensemble, la stratégie d'actions fondée sur des options du Fonds a accusé un retard par rapport à son indice de référence et a pesé sur les résultats relatifs globaux.

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

Les écarts de rendement des obligations de sociétés de catégorie investissement se sont resserrés au second semestre de 2025, puis se sont élargis en raison des préoccupations occasionnées par les flux commerciaux mondiaux. Les tensions géopolitiques ont provoqué un regain de volatilité, 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. Au final, 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 active axée sur les obligations de base a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pour la période. Une surpondération des obligations de sociétés et d'autres

secteurs axés sur les écarts de taux a été favorable au rendement, la résilience des fondamentaux des sociétés, les rendements attractifs et la forte demande des investisseurs ayant stimulé les marchés du crédit. La sélection des titres pour la composante des obligations de sociétés a également ajouté de la valeur. La durée et la position sur la courbe des taux ont entravé le rendement, les fluctuations des taux d'intérêt et la dynamique de la courbe ayant eu une évolution différente de ce qui avait été prévu. Les stratégies de titres de créance alternatifs et les autres placements dans des titres à revenu fixe alternatifs ont fourni une source de revenu additionnelle.

La stratégie tactique d'obligations a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période. La durée a été gérée activement tout au long de l'exercice et a constitué le principal moteur du rendement. Le positionnement du Fonds en prévision de changements dans les niveaux relatifs des rendements et la forme de la courbe des taux a grandement favorisé la performance, la volatilité des taux d'intérêt ayant créé des occasions intéressantes dans l'ensemble des marchés des titres à revenu fixe. La négociation tactique et le recours aux dérivés, notamment les contrats à terme sur obligations et les swaps sur défaillance de crédit, ont également renforcé le rendement. La surpondération des obligations de sociétés et le positionnement actif en matière de crédit ont été avantageux. Bien que les placements dans les obligations de sociétés demeurent une importante source de revenu et de diversification, la gestion de la durée et le positionnement tactique ont représenté les principales stratégies de rendement au cours de la période. Toute exposition au dollar américain a été couverte en dollars canadiens. Cette stratégie a empêché la dépréciation du billet vert de nuire au rendement du Fonds.

Le Fonds de stratégies d'obligations de sociétés a affiché un rendement supérieur à celui de son indice de référence, soutenu par son exposition aux titres de créance de sociétés et son positionnement sectoriel efficace. Les placements dans les secteurs de l'énergie, de la finance, de l'industrie et de la communication ont favorisé le rendement, de même que les placements dans les titres notés BBB et BB étant donné que les marchés du crédit ont été renforcés par la résilience des données fondamentales et la demande des investisseurs. Les taux d'intérêt et le positionnement sur la courbe des taux ont également contribué au rendement au cours de la période. Ces gains ont largement compensé la faiblesse des placements dans certains titres. À la clôture de la période, le portefeuille est demeuré principalement investi dans les obligations de sociétés, les titres de créance de qualité supérieure représentant une grande part des placements.

Le marché des actions américain a réalisé des gains solides, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant affiché un rendement de 27,4 % pour la période de 12 mois. L'économie a fait preuve d'une résilience remarquable malgré un contexte difficile d'inflation persistante, de taux d'intérêt élevés, de chocs géopolitiques et de dynamique de consommation inégale.

L'activité économique réelle est demeurée positive, soutenue par la stabilité des dépenses des ménages, la poursuite des investissements dans les infrastructures d'intelligence artificielle

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

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

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

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

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

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

La stratégie de rendement à prime a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence, en partie en raison d'une couverture systématique du portefeuille. La plus grande partie de la stratégie est demeurée investie dans des options de vente couvertes par la trésorerie, la pondération étant de 82 %. Les positions en actions détenues dans le portefeuille (sur un montant net) ont terminé la période à 18 %, alors que les options d'achat couvertes avaient été éliminées à la fin de la période. Sur le plan géographique, le Fonds a continué à privilégier les États-Unis et a ramené leur pondération à 92 %. Les pondérations sectorielles les plus importantes (y compris les positions dérivées) concernaient les technologies de l'information, l'industrie et les services de communication. La pondération de ces trois secteurs a été augmentée tandis que celle de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et de l'énergie a été réduite. Les secteurs qui ont le plus favorisé le rendement sont ceux des technologies de l'information, de l'industrie et des services de communication, tandis que le secteur des soins de santé l'a quelque peu freiné. Les titres ayant individuellement le plus contribué au rendement au cours de la période sont Taiwan

Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAÉ, et Vertiv Holdings Co. Par ailleurs, les titres de Boston Scientific Corporation et de Microsoft Corporation ont eu une incidence négative sur le rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 524,6 millions de dollars au 30 juin 2025 à 459,3 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique par des rachats nets de 89,5 millions de dollars, par des gains sur les placements de 26,4 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 2,2 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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

Événements récents

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

Opérations avec des parties liées

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

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

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

Frais de gestion

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

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

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

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

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

Services de placement

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

Autres frais

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

Comité d'examen indépendant

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

Le CEI peut également approuver certaines fusions entre le Fonds et d'autres fonds et tout changement d'auditeur du Fonds. Sous réserve des dispositions légales sur les sociétés et les valeurs mobilières, l'autorisation des porteurs de titres ne sera pas

sollicitée dans de tels cas, mais un avis écrit leur sera envoyé au moins 60 jours avant la date d'effet d'une fusion ou d'un changement d'auditeur. Pour certaines fusions, l'approbation des porteurs de titres devra toutefois être obtenue.

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

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

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

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au gestionnaire relativement aux opérations du Fonds avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;

- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le gestionnaire n'a exécuté aucune des opérations visées par ces directives.

Faits saillants financiers

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

Actif net par action du Fonds (\$)¹⁾

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période ¹⁾
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Série A												
30 juin 2026	11,59	0,62	(0,20)	0,08	0,05	0,55	—	—	—	—	—	12,14
30 juin 2025	11,03	0,50	(0,23)	0,15	0,17	0,59	—	(0,01)	—	—	(0,01)	11,59
30 juin 2024	10,46	0,53	(0,17)	(0,03)	0,25	0,58	—	—	—	—	—	11,03
30 juin 2023	9,83	0,27	(0,16)	(0,10)	0,63	0,64	—	—	—	—	—	10,46
30 juin 2022	11,06	0,24	(0,17)	(0,02)	(1,21)	(1,16)	—	—	(0,02)	—	(0,02)	9,83
Série F												
30 juin 2026	12,21	0,66	(0,11)	0,09	0,04	0,68	—	—	—	—	—	12,89
30 juin 2025	11,54	0,53	(0,16)	0,16	0,15	0,68	—	(0,01)	—	—	(0,01)	12,21
30 juin 2024	10,85	0,55	(0,09)	(0,03)	0,27	0,70	—	—	—	—	—	11,54
30 juin 2023	10,11	0,28	(0,08)	(0,11)	0,65	0,74	—	—	—	—	—	10,85
30 juin 2022	11,37	0,23	(0,08)	(0,03)	(1,26)	(1,14)	—	—	(0,11)	—	(0,11)	10,11
Série FT												
30 juin 2026	8,17	0,43	(0,07)	0,06	0,03	0,45	—	—	—	(0,41)	(0,41)	8,21
30 juin 2025	8,12	0,37	(0,11)	0,11	0,10	0,47	—	—	—	(0,41)	(0,41)	8,17
30 juin 2024	7,98	0,39	(0,06)	(0,02)	0,19	0,50	—	—	—	(0,36)	(0,36)	8,12
30 juin 2023	7,75	0,22	(0,06)	(0,09)	0,46	0,53	—	—	(0,07)	(0,27)	(0,34)	7,98
30 juin 2022	9,11	0,15	(0,06)	(0,03)	(0,99)	(0,93)	—	—	(0,13)	(0,33)	(0,46)	7,75
Série T												
30 juin 2026	8,80	0,47	(0,14)	0,06	0,01	0,40	—	—	—	(0,44)	(0,44)	8,77
30 juin 2025	8,80	0,39	(0,18)	0,12	0,12	0,45	—	—	—	(0,44)	(0,44)	8,80
30 juin 2024	8,73	0,44	(0,14)	(0,03)	0,23	0,50	—	—	—	(0,39)	(0,39)	8,80
30 juin 2023	8,56	0,25	(0,14)	(0,09)	0,52	0,54	—	—	(0,02)	(0,35)	(0,37)	8,73
30 juin 2022	10,05	0,21	(0,15)	(0,01)	(1,00)	(0,95)	—	—	(0,04)	(0,39)	(0,43)	8,56

- 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	36 720	3 024 082	1,65	1,65	0,08	5,35	12,14
30 juin 2025	43 731	3 771 594	1,63	1,66	0,06	4,71	11,59
30 juin 2024	52 368	4 746 866	1,63	1,68	0,05	25,92	11,03
30 juin 2023	42 995	4 109 665	1,63	1,68	0,04	15,48	10,46
30 juin 2022	34 176	3 476 702	1,63	1,65	0,03	33,44	9,83
Série F							
30 juin 2026	363 912	28 227 422	0,82	0,82	0,08	5,35	12,89
30 juin 2025	414 818	33 970 427	0,79	0,83	0,06	4,71	12,21
30 juin 2024	456 590	39 560 522	0,79	0,83	0,05	25,92	11,54
30 juin 2023	403 004	37 126 677	0,79	0,83	0,04	15,48	10,85
30 juin 2022	357 724	35 372 308	0,78	0,82	0,03	33,44	10,11
Série FT							
30 juin 2026	56 241	6 847 024	0,80	0,80	0,08	5,35	8,21
30 juin 2025	63 206	7 731 713	0,78	0,80	0,06	4,71	8,17
30 juin 2024	70 377	8 670 813	0,78	0,81	0,05	25,92	8,12
30 juin 2023	62 861	7 877 620	0,77	0,81	0,04	15,48	7,98
30 juin 2022	70 397	9 078 736	0,77	0,81	0,03	33,44	7,75
Série T							
30 juin 2026	2 453	279 621	1,63	1,63	0,08	5,35	8,77
30 juin 2025	2 876	326 726	1,62	1,62	0,06	4,71	8,80
30 juin 2024	3 207	364 384	1,63	1,65	0,05	25,92	8,80
30 juin 2023	3 144	360 246	1,63	1,65	0,04	15,48	8,73
30 juin 2022	3 851	450 076	1,63	1,65	0,03	33,44	8,56

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	1,30	55,7	44,3
Série F	0,55	—	100,0
Série FT	0,55	—	100,0
Série T	1,30	54,4	45,6

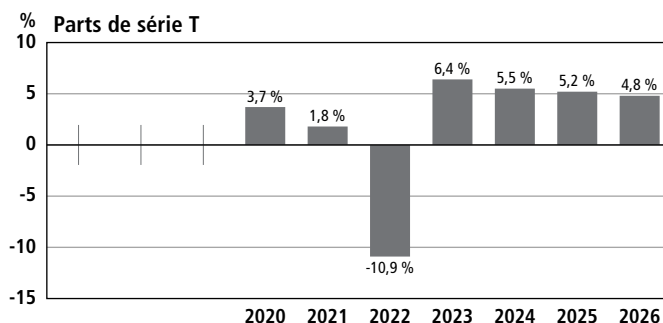
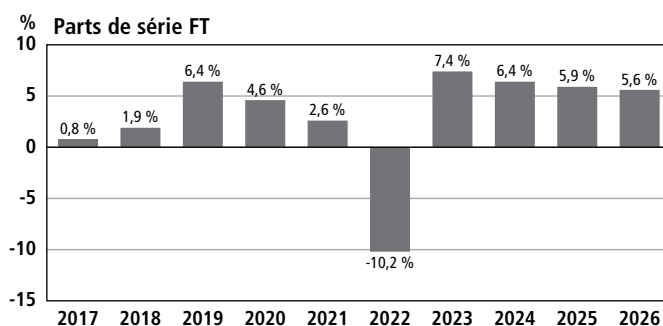
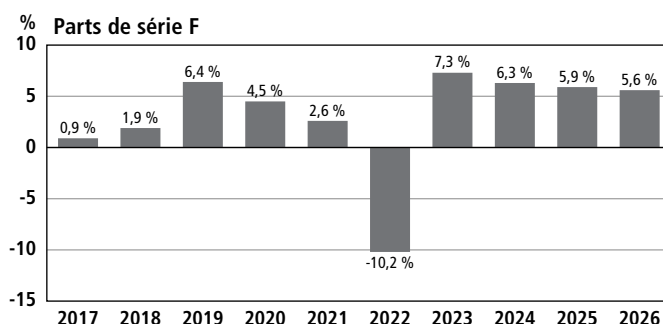
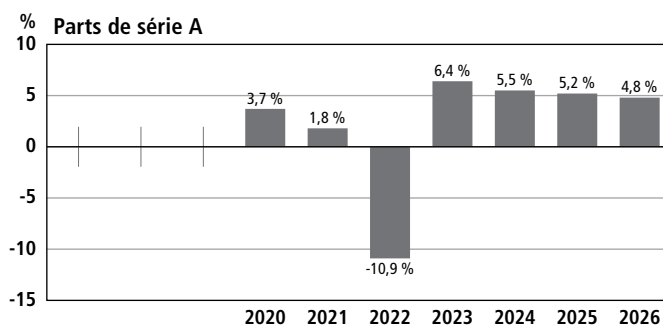
[†] Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

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	%	4,8	5,1	1,9	–	2,9
Indice de référence mixte*	%	6,8	6,4	3,0	–	3,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	–	2,3
Série F	%	5,6	5,9	2,8	3,0	–
Indice de référence mixte*	%	6,8	6,4	3,0	3,2	–
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	1,7	–
Série FT	%	5,6	6,0	2,8	3,0	–
Indice de référence mixte*	%	6,8	6,4	3,0	3,2	–
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	1,7	–
Série T	%	4,8	5,1	2,0	–	2,9
Indice de référence mixte*	%	6,8	6,4	3,0	–	3,8
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	3,5	4,4	0,8	–	2,3

* L'indice de référence mixte du Fonds est composé à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite Index (en CAD), à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 PutWrite Index (en CAD) et à 80 % 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 CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD) – Cet indice est conçu pour suivre le rendement d'une stratégie hypothétique de vente d'options d'achat couvertes sur l'indice S&P 500. Il s'agit d'un indice de rendement total passif fondé sur 1) l'achat d'un portefeuille indicial S&P 500 et 2) la « vente » d'options d'achat « couvertes » à court terme de l'indice S&P 500.

Indice CBOE S&P 500 PutWrite Index (en CAD) – Cet indice suit la performance d'une stratégie de placement passive (stratégie d'options de vente garanties S&P 500 CBOE), qui consiste à superposer des options de vente vendues de l'indice S&P 500 CBOE à un compte du marché monétaire investi dans des bons du Trésor à un et à trois mois.

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	79,9
Fonds d'actions étrangères	20,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1
Autres éléments d'actif (de passif) net**	–0,0

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
Canada	99,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

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	29,9
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	20,0
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	20,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

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.