

Fonds mondial de répartition d'actif 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 Fonds mondial de répartition d'actif 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 procurer une croissance à long terme du capital en investissant dans un portefeuille fortement diversifié composé surtout de titres de participation et de titres de créance de sociétés établies à l'extérieur du Canada.

Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié surtout composé de titres de participation et de titres à revenu fixe de sociétés du monde entier de toutes capitalisations et dans tous les secteurs. La répartition entre les titres à revenu fixe et les titres de participation variera, selon l'évaluation de la conjoncture économique et des marchés que fera le conseiller en valeurs. L'analyse des placements pour le portefeuille de titres de participation se fait selon une démarche ascendante centrée sur un examen soigné des différents éléments de chaque société. Ayant

adopté une approche de placement axée sur la valeur, le portefeuille des titres de participation investit dans des sociétés qui offrent une bonne valeur établie en fonction du cours actuel du titre par rapport à la valeur intrinsèque de la société.

Pour la composante des titres à revenu fixe du Fonds, le conseiller en valeurs investira dans des titres à revenu fixe, notamment des obligations de société de premier ou de second ordre, des obligations de gouvernements de pays développés et de pays en émergence, des obligations à rendement réel, des obligations à taux variable et des débentures convertibles; analysera les perspectives financières et les perspectives de gestion d'une société donnée et de son secteur; analysera notamment les conditions des marchés du crédit, la courbe de rendement ainsi que les perspectives des conditions monétaires;

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 17,2 %. 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.

Les indices de référence généraux du Fonds, soit l'indice MSCI Monde (en CAD) et l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (en CAD), ont eu un rendement respectif de 26,4 % et de 4,8 % au cours de la période. 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.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond (en CAD) et à 60 % de l'indice MSCI Monde (en CAD) a affiché un rendement de 17,4 % pour la même période. Nous avons inclus cette comparaison, qui reflète plus étroitement les secteurs du marché ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile avec le rendement du Fonds.

Le Fonds a affiché un rendement comparable à celui de son indice de référence mixte. La sélection de titres dans le secteur

des technologies de l'information a été un facteur clé du rendement relatif. La sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la finance a été le principal frein au rendement relatif. La composante titres à revenu fixe du Fonds a été favorable au rendement relatif.

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 inégale de consommation. Vers la fin du mois de juin, les sociétés liées à l'infrastructure de l'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.

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 soutenue par une combinaison de valorisations attrayantes et 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.

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

Les écarts de rendement des obligations de sociétés de catégorie investissement se sont resserrés au second semestre de 2025, puis se sont élargis en raison des préoccupations occasionnées par les flux commerciaux mondiaux. Les tensions géopolitiques ont entraîné une volatilité accrue, ce qui a entraîné un nouvel élargissement des écarts de taux. Les obligations à rendement

élevé ont également dégagé des rendements positifs, s'appuyant sur un taux de défaillance qui devrait demeurer relativement stable. En fin de compte, la résilience des fondamentaux des entreprises, les rendements globaux attrayants et la demande exceptionnellement forte pour les obligations de première qualité ont ramené les écarts à une fourchette plus étroite et plus basse à la clôture de la période.

À la fin de la période, le Fonds était composé de titres de huit des onze secteurs de l'indice MSCI Monde (en CAD). Si nous n'aimons pas les sociétés d'un secteur en particulier, nous n'accorderons aucune pondération à ce secteur. Le secteur des technologies de l'information affiche la plus forte pondération dans le Fonds, représentant environ 19 % à la clôture de la période.

Menés par Lam Research Corp., Micron Technology Inc. et Dell Technologies Inc. (les titres de Micron Technology Inc. ont été liquidés avant la clôture de la période), qui figuraient parmi les quatre titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds au cours de la période, les placements en technologies de l'information du Fonds ont affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence. Sept des dix titres du Fonds ayant le plus contribué provenaient du secteur des technologies de l'information.

Les titres du secteur de la consommation discrétionnaire du Fonds ont nui au rendement absolu, tandis que ceux de l'indice de référence ont contribué au rendement de l'indice de référence. Au cours de la période où ils étaient détenus, les titres de Amazon.com Inc. et Ulta Beauty Inc. ont nui au rendement du Fonds, mais n'ont pas nui au rendement de l'indice de référence. Les titres du secteur des services financiers du Fonds ont contribué positivement au rendement absolu, mais ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. La raison principale en est Société Générale SA. L'action a été l'un des titres ayant le plus nui au rendement du Fonds, mais elle a contribué au rendement de l'indice de référence.

Au cours de la période, la composante titres à revenu fixe du Fonds a obtenu de bons résultats et a fait mieux que l'indice général, soit l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD). La répartition des composantes titres à revenu fixe a été entièrement investie dans des bons du Trésor américain de courte et de moyenne durée qui ont affiché un rendement supérieur à celui des obligations du gouvernement du Canada au cours de la période, en raison surtout de la hausse des rendements. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a assoupli ses politiques monétaires en procédant à trois réductions de 25 points de base au deuxième semestre de 2025. La Fed a depuis suspendu ses activités, mais elle a noté que les dernières données sur l'inflation ont été relativement élevées, en grande partie en raison de l'incertitude entourant les prix de l'énergie. La hausse de l'inflation, conjuguée aux commentaires agressifs du nouveau président de la Fed, Kevin Warsh, a poussé les marchés à commencer à hausser les taux aux États-Unis cette année.

Les changements notables dans la répartition sectorielle des actions du Fonds au cours des douze derniers mois ont été une augmentation des pondérations du secteur des soins de santé et une diminution de la pondération du secteur des services de communication. Aucun changement notable n'a été apporté

à la pondération de chaque pays. Les changements sectoriels et géographiques découlent de notre processus de placement ascendant.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 2 171,1 millions de dollars au 30 juin 2025 à 2 091,5 millions de dollars au 30 juin 2026. Cette variation s'explique par des rachats nets de 408,3 millions de dollars, par des gains sur les placements de 353,5 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 24,8 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.

Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 31 000 \$ à des courtiers liés.

Services de placement

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

Autres frais

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

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 ».

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 a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Actif net par part 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	20,28	0,41	(0,48)	4,37	(1,12)	3,18	(0,25)	–	(2,60)	–	(2,85)	20,63
30 juin 2025	20,82	0,44	(0,49)	1,85	0,17	1,97	–	–	(2,59)	–	(2,59)	20,28
30 juin 2024	18,00	0,39	(0,47)	3,42	(0,64)	2,70	–	–	–	–	–	20,82
30 juin 2023	17,25	0,40	(0,45)	(0,22)	1,02	0,75	–	–	–	–	–	18,00
30 juin 2022	18,95	0,22	(0,48)	(0,02)	(1,41)	(1,69)	–	–	–	–	–	17,25
Série F												
30 juin 2026	23,36	0,48	(0,28)	5,04	(1,30)	3,94	(0,59)	–	(2,95)	–	(3,54)	23,77
30 juin 2025	23,79	0,51	(0,29)	2,12	0,21	2,55	(0,15)	–	(2,91)	–	(3,06)	23,36
30 juin 2024	20,39	0,44	(0,29)	3,90	(0,71)	3,34	–	(0,05)	–	–	(0,05)	23,79
30 juin 2023	19,31	0,45	(0,27)	(0,25)	1,15	1,08	–	–	–	–	–	20,39
30 juin 2022	20,96	0,24	(0,28)	(0,06)	(1,66)	(1,76)	–	–	–	–	–	19,31
Série FT												
30 juin 2026	15,85	0,33	(0,19)	3,46	(0,90)	2,70	(0,38)	–	(1,90)	–	(2,28)	16,28
30 juin 2025	16,07	0,35	(0,20)	1,44	0,14	1,73	(0,10)	–	(1,87)	–	(1,97)	15,85
30 juin 2024	14,42	0,31	(0,20)	2,73	(0,53)	2,31	–	(0,03)	–	(0,69)	(0,72)	16,07
30 juin 2023	14,43	0,33	(0,20)	(0,20)	0,85	0,78	–	–	–	(0,80)	(0,80)	14,42
30 juin 2022	16,52	0,19	(0,22)	(0,03)	(1,23)	(1,29)	–	–	–	(0,86)	(0,86)	14,43
Série I												
30 juin 2026	26,18	0,54	(0,07)	5,63	(1,39)	4,71	(0,86)	–	(3,09)	–	(3,95)	26,93
30 juin 2025	26,28	0,58	(0,08)	2,29	0,21	3,00	(0,34)	–	(2,93)	–	(3,27)	26,18
30 juin 2024	22,42	0,49	(0,10)	4,34	(0,85)	3,88	–	(0,17)	–	–	(0,17)	26,28
30 juin 2023	21,03	0,50	(0,09)	(0,29)	1,27	1,39	–	–	–	–	–	22,42
30 juin 2022	22,62	0,26	(0,09)	(0,01)	(1,69)	(1,53)	–	–	–	–	–	21,03
Série O												
30 juin 2026	26,13	0,53	(0,06)	5,61	(1,41)	4,67	(0,92)	–	(3,24)	–	(4,16)	26,65
30 juin 2025	26,57	0,57	(0,07)	2,34	0,27	3,11	(0,39)	–	(3,25)	–	(3,64)	26,13
30 juin 2024	22,65	0,49	(0,08)	4,34	(0,81)	3,94	–	(0,17)	–	–	(0,17)	26,57
30 juin 2023	21,24	0,50	(0,08)	(0,29)	1,28	1,41	–	–	–	–	–	22,65
30 juin 2022	22,83	0,26	(0,07)	(0,04)	(1,78)	(1,63)	–	–	–	–	–	21,24
Série T												
30 juin 2026	10,19	0,21	(0,24)	2,21	(0,58)	1,60	(0,12)	–	(1,22)	–	(1,34)	10,47
30 juin 2025	10,42	0,22	(0,24)	0,93	0,10	1,01	–	–	(1,26)	–	(1,26)	10,19
30 juin 2024	9,46	0,20	(0,24)	1,73	(0,35)	1,34	–	–	–	(0,48)	(0,48)	10,42
30 juin 2023	9,57	0,22	(0,24)	(0,13)	0,56	0,41	–	–	–	(0,53)	(0,53)	9,46
30 juin 2022	11,09	0,12	(0,27)	(0,01)	(0,83)	(0,99)	–	–	–	(0,58)	(0,58)	9,57

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$) ¹⁾
Série A							
30 juin 2026	922 271	44 713 263	2,26	2,26	0,42	683,51	20,63
30 juin 2025	992 278	48 921 531	2,27	2,27	0,25	397,66	20,28
30 juin 2024	1 078 791	51 819 880	2,25	2,25	0,14	302,09	20,82
30 juin 2023	1 220 539	67 793 729	2,26	2,26	0,11	189,49	18,00
30 juin 2022	1 384 790	80 283 961	2,26	2,26	0,10	216,00	17,25
Série F							
30 juin 2026	547 016	23 014 984	1,10	1,10	0,42	683,51	23,77
30 juin 2025	571 503	24 465 899	1,10	1,10	0,25	397,66	23,36
30 juin 2024	597 119	25 103 570	1,09	1,09	0,14	302,09	23,79
30 juin 2023	663 183	32 531 631	1,10	1,10	0,11	189,49	20,39
30 juin 2022	749 193	38 807 536	1,10	1,10	0,10	216,00	19,31

FONDS MONDIAL DE RÉPARTITION D'ACTIF DYNAMIQUE

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$) ¹⁾
Série FT							
30 juin 2026	36 449	2 238 810	1,10	1,10	0,42	683,51	16,28
30 juin 2025	37 335	2 355 002	1,10	1,10	0,25	397,66	15,85
30 juin 2024	40 023	2 490 352	1,09	1,09	0,14	302,09	16,07
30 juin 2023	43 749	3 034 169	1,09	1,09	0,11	189,49	14,42
30 juin 2022	57 226	3 965 158	1,09	1,09	0,10	216,00	14,43
Série I							
30 juin 2026	30 945	1 149 071	0,16	0,16	0,42	683,51	26,93
30 juin 2025	27 534	1 051 600	0,16	0,16	0,25	397,66	26,18
30 juin 2024	24 769	942 466	0,16	0,16	0,14	302,09	26,28
30 juin 2023	26 636	1 188 046	0,15	0,15	0,11	189,49	22,42
30 juin 2022	33 103	1 573 912	0,15	0,15	0,10	216,00	21,03
Série O							
30 juin 2026	526 674	19 759 440	0,10	0,10	0,42	683,51	26,65
30 juin 2025	512 284	19 605 898	0,10	0,10	0,25	397,66	26,13
30 juin 2024	504 709	18 997 953	0,10	0,10	0,14	302,09	26,57
30 juin 2023	575 658	25 416 586	0,10	0,10	0,11	189,49	22,65
30 juin 2022	675 554	31 811 635	0,10	0,10	0,10	216,00	21,24
Série T							
30 juin 2026	28 172	2 691 284	2,22	2,22	0,42	683,51	10,47
30 juin 2025	30 191	2 963 645	2,23	2,23	0,25	397,66	10,19
30 juin 2024	33 063	3 173 160	2,20	2,20	0,14	302,09	10,42
30 juin 2023	43 244	4 573 436	2,21	2,21	0,11	189,49	9,46
30 juin 2022	53 477	5 585 249	2,23	2,23	0,10	216,00	9,57

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	1,90	51,6	48,4
Série F	0,85	—	100,0
Série FT	0,85	—	100,0
Série I*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	1,90	51,6	48,4

* 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.

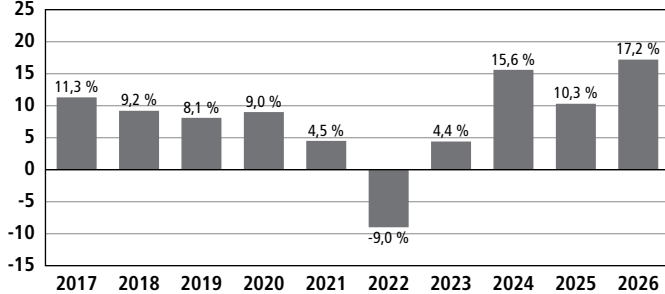
Rendement passé

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.

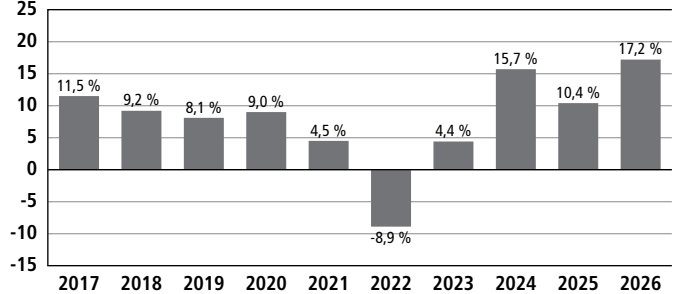
Rendements annuels

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.

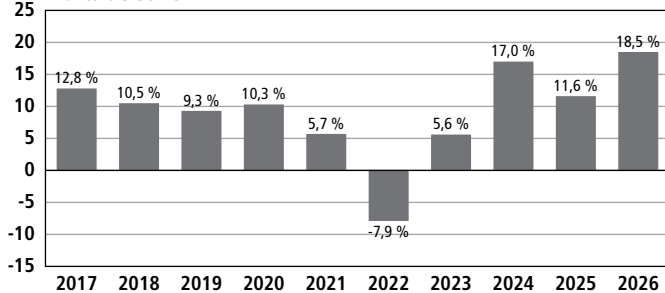
% Parts de série A



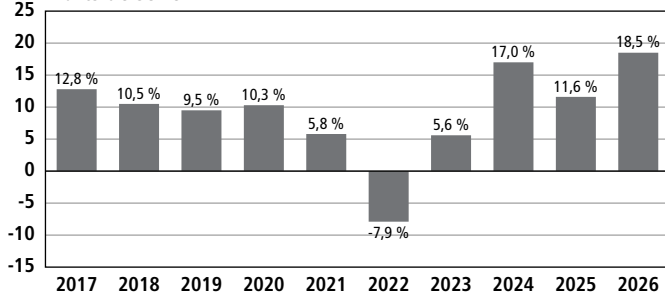
% Parts de série T



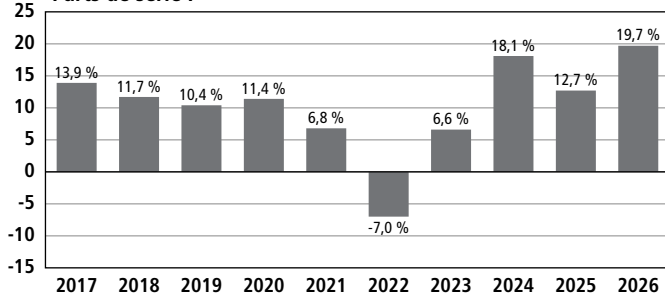
% Parts de série F



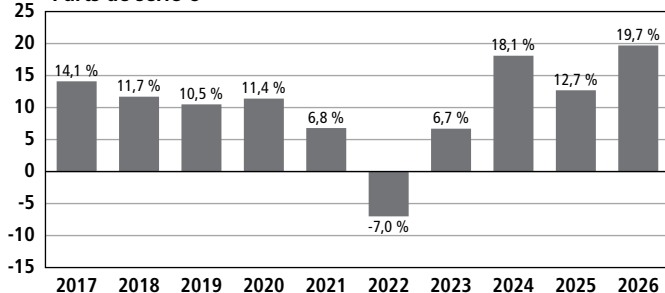
% Parts de série FT



% Parts de série I



% Parts de série O



Rendements annuels composés

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

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans
Série A	%	17,2	14,3	7,3	7,8
Indice de référence mixte*	%	17,4	15,4	9,1	9,0
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	26,4	22,0	14,5	14,1
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,8	5,8	1,1	1,3
Série F	%	18,5	15,7	8,5	9,1
Indice de référence mixte*	%	17,4	15,4	9,1	9,0
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	26,4	22,0	14,5	14,1
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,8	5,8	1,1	1,3
Série FT	%	18,5	15,7	8,5	9,1
Indice de référence mixte*	%	17,4	15,4	9,1	9,0
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	26,4	22,0	14,5	14,1
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,8	5,8	1,1	1,3
Série I	%	19,7	16,8	9,5	10,2
Indice de référence mixte*	%	17,4	15,4	9,1	9,0
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	26,4	22,0	14,5	14,1
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,8	5,8	1,1	1,3
Série O	%	19,7	16,8	9,6	10,2
Indice de référence mixte*	%	17,4	15,4	9,1	9,0
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	26,4	22,0	14,5	14,1
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,8	5,8	1,1	1,3
Série T	%	17,2	14,4	7,3	7,9
Indice de référence mixte*	%	17,4	15,4	9,1	9,0
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	26,4	22,0	14,5	14,1
Indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD)	%	4,8	5,8	1,1	1,3

* L'indice de référence mixte est constitué à 60 % de l'indice MSCI Monde (en CAD) et à 40 % de l'indice Bloomberg Global Aggregate Bond Index (en CAD).

Description des indices

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (en CAD) – Cet indice donne une mesure des marchés mondiaux des titres de créance de catégorie investissement à taux fixe. Il comprend les obligations du Trésor, d'organismes gouvernementaux, de sociétés et titrisées à taux fixe d'émetteurs de pays développés et émergents.

Indice MSCI Monde (en CAD) – Cet indice de capitalisation boursière ajusté selon le flottant est conçu pour mesurer la performance des marchés développés des actions à l'échelle mondiale.

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.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative
Actions	71,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	24,3
Obligations et débiteures	6,6
Autres éléments d'actif (de passif) net	-2,5

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative
États-Unis	57,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	24,3
Suisse	4,7
Pays-Bas	3,0
Royaume-Uni	2,9
Espagne	1,6
Bermudes	1,6
Canada	1,5
France	1,5
Japon	1,5
Allemagne	1,4
Singapour	0,7

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	24,3
Technologies de l'information	19,3
Finance	16,2
Industrie	14,0
Soins de santé	10,7
Consommation discrétionnaire	5,8
Services de communication	2,2
Matériaux	1,9
Immobilier	1,5

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	24,3
Trésor des États-Unis, 3,875 %, 15 août 2034	6,6
Advanced Micro Devices, Inc.	3,0
Alphabet Inc., cat. A	2,2
Carpenter Technology Corporation	1,9
Teradyne, Inc.	1,8
Caterpillar Inc.	1,7
Galderma Group AG	1,7
KLA Corporation	1,7
Amphenol Corporation, cat. A	1,6
Delta Air Lines, Inc.	1,6
JPMorgan Chase & Co.	1,6
Viking Holdings Limited	1,6
GE Aerospace	1,6
Cardinal Health, Inc.	1,6
United Rentals, Inc.	1,6
ABB Ltd.	1,6
Lam Research Corporation	1,6
Flex Ltd.	1,6
GE Vernova Inc.	1,6
Johnson & Johnson	1,5
AbbVie Inc.	1,5
argenx SE, CAAE	1,5
Welltower Inc.	1,5
Rolls-Royce Holdings PLC	1,5

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

2) Compte non tenu des obligations et des débiteures.