

FNB actif d'obligations croisées Dynamique

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. 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., Dynamic Funds Tower, 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 FNB actif d'obligations croisées 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 est de procurer un revenu d'intérêts et de procurer une certaine croissance possible du capital à long terme en investissant principalement dans des titres à revenu fixe de sociétés nord-américaines qui ont obtenu une note tout près de la démarcation entre les titres de créance de qualité et ceux à rendement élevé.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus. 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 31 décembre 2023 (la « période »), le Fonds a produit un rendement total de 11,3 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges.

Au cours de la même période, le rendement de l'indice Bloomberg U.S. Corporate Crossover Bond Index (en CAD, couvert), indice de référence général, a été de 10,2 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec des indices de références généraux pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

Le rendement du Fonds a été supérieur à celui de son indice de référence au cours de la période. Dans l'ensemble, le rendement du Fonds peut être attribué à son allocation stratégique aux secteurs bénéficiant d'un environnement inflationniste, à sa sélection de crédit et à l'absence d'exposition aux émetteurs de produits de consommation discrétionnaire dont le profil financier est fragilisé.

Le marché des obligations canadiennes, représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a terminé en hausse de 6,7 % pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2023, alors que les banques centrales ont commencé à interrompre leurs programmes de relance. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a été volatil au cours de la période, en raison des préoccupations liées à la contagion découlant de l'effondrement des banques régionales aux États-Unis, avant d'atteindre son plus haut niveau en 16 ans en octobre. Cette situation a été stimulée par de nombreux facteurs, dont la solidité des données sur l'emploi et la possibilité de nouvelles hausses de taux. À partir de ces sommets, une remontée massive a poussé les rendements des obligations à 10 ans, à 3,1 %. La Banque du Canada a relevé son taux directeur de 25 points de base (pb) en janvier, a interrompu son programme de hausse des taux en mars et en avril, avant de relever à nouveau ses taux début juin et en juillet.

Aux États-Unis, le rendement des bons du Trésor à 10 ans a suivi une tendance haussière au début de l'année avant de chuter abruptement en mars, les marchés réagissant à la crise bancaire régionale aux États-Unis. Les rendements ont ensuite augmenté à l'automne, atteignant des sommets de 16 ans en octobre, avant de chuter brusquement au deuxième semestre, terminant l'année à 3,9 %. La Réserve fédérale a haussé les taux de 25 points de base en février, en mars et en mai, puis une dernière fois en juillet, mais a maintenu son taux directeur à 5,25–5,50 % pour le reste de l'année.

Les écarts de crédit de qualité et à haut rendement, tels que mesurés par les indices ICE BofA Canadian et U.S. corporate OAS (Option-Adjusted Spread), ont connu une hausse au début de l'année avant de se creuser pendant la crise bancaire en mars. Les inquiétudes concernant la contagion s'étant apaisées, les écarts se sont réduits. Au second semestre, les écarts se sont creusés avec l'évolution de la crise entre Israël et Gaza, avant de se resserrer à partir de novembre jusqu'à la fin de l'année.

Au cours de la période, le Fonds est resté surpondéré dans les secteurs bénéficiant du contexte inflationniste, comme l'énergie et les mines. Cette répartition stratégique a permis au Fonds de tirer parti de l'alignement avec les parties prenantes, des solides profils de bénéfices et des activités de réduction de la dette axées sur la génération de flux de trésorerie disponibles. Ces secteurs ont affiché de bons résultats au cours de la période, contribuant ainsi au rendement du Fonds. Deuxièmement, le Fonds sous-pondérait le secteur des biens de consommation discrétionnaire et les émetteurs dont le bilan se détériorait selon notre processus de recherche fondamentale. Cette décision était fondée sur une perte de confiance dans la trajectoire des bénéfices des émetteurs exposés aux dépenses de consommation discrétionnaire et sur le fardeau croissant de la hausse des taux d'intérêt pour les émetteurs qui ont un effet de levier excessif.

Les fluctuations des devises n'ont eu aucune incidence sur le rendement du Fonds, car le Fonds couvre entièrement son exposition aux devises, ce qui lui permet de se concentrer sur la production de rendements grâce à sa stratégie de placement principale.

À la fin de la période, le rendement à l'échéance du Fonds était de 6,08 %, tandis que la durée financière des taux d'intérêt du Fonds était de 4,93 ans.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 47,4 millions de dollars au 31 décembre 2022 à environ 56,6 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 6,7 millions de dollars, par des gains sur les placements de 5,5 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 3,0 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 productifs de revenus.

Le Fonds peut verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés, 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.

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. Le Fonds paie 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 du Fonds. Ils sont comptabilisés et calculés quotidiennement et payés chaque mois.

Charges d'exploitation

Le Fonds acquitte les frais engagés aux fins de conformité avec le Règlement 81-107, y compris la rémunération et les dépenses des membres du comité d'examen indépendant, les frais et les commissions de courtage, les frais liés à l'utilisation d'instruments dérivés, les impôts, la taxe de vente harmonisée (TVH), les retenues d'impôt et les autres taxes et impôts.

Outre les frais d'établissement du Fonds, toutes les charges liées à l'émission de parts du Fonds sont assumées par le Fonds, à moins qu'elles ne soient abandonnées ou remboursées par le gestionnaire. De plus amples renseignements sur les charges d'exploitation du Fonds sont fournis dans le prospectus du Fonds le plus récent.

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

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 quatre membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter et Jennifer L. Witterick – 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 d'une manière jugée juste et raisonnable 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. Avant le 1^{er} novembre 2021, les membres du CEI recevaient aussi des jetons de présence pour chacune de leurs participations à une réunion du CEI. Les frais du CEI peuvent inclure 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 a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Faits saillants financiers

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

Actif net par part du Fonds (\$)¹

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net à la clôture de la période¹	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions³
31 déc. 2023	18,42	1,04	(0,10)	(0,38)	1,43	1,99	(1,06)	–	–	(0,03)	(1,09)	19,34
31 déc. 2022	22,05	0,94	(0,11)	(2,59)	(0,83)	(2,59)	(0,98)	–	–	–	(0,98)	18,42
31 déc. 2021	21,86	1,09	(0,12)	0,61	(0,48)	1,10	(0,91)	–	(0,45)	–	(1,36)	22,05
31 déc. 2020	20,81	1,03	(0,11)	0,21	0,77	1,90	(0,92)	–	–	–	(0,92)	21,86
31 déc. 2019	18,97	0,96	(0,11)	0,20	1,52	2,57	(0,82)	–	–	(0,00)⁴	(0,82)	20,81

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 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 le Fonds pour la période.

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

4) Arrondi à moins de 0,01 \$.

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$)¹	Nombre de parts en circulation¹	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	Cours de clôture (\$)⁵
31 déc. 2023	56 564	2 925 000	0,55	0,55	–	40,15	19,34	19,37
31 déc. 2022	47 430	2 575 000	0,56	0,56	–	58,41	18,42	18,37
31 déc. 2021	58 419	2 650 000	0,56	0,56	–	6,95	22,05	22,04
31 déc. 2020	34 973	1 600 000	0,56	0,56	–	19,95	21,86	21,90
31 déc. 2019	31 220	1 500 000	0,56	0,56	–	47,68	20,81	20,87

* Annualisé

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

2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) 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 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.

5) Cours de clôture de la Bourse de Toronto le dernier jour ouvrable de la période.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative 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 s'établit comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre† (%)
0,50	–	100,0

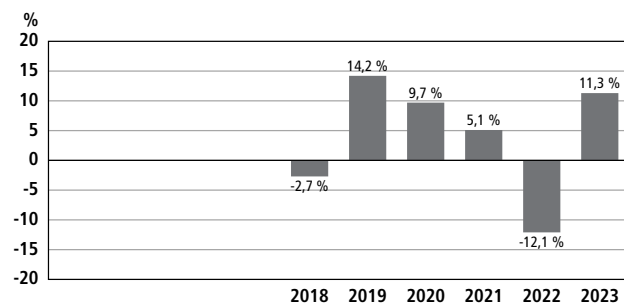
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

Les rendements passés du Fonds sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles. 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

Le graphique ci-dessous présente le rendement du Fonds et la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Il indique, 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.



Rendements annuels composés

Le tableau 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, contrairement à la performance des indices de référence, qui ne comportent ni frais ni charges.

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Depuis l'établissement
FNB actif d'obligations croisées Dynamique	% 11,3	1,0	5,2	4,1
Indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate Crossover Bond Index (en CAD, couvert)	% 10,2	-0,6	4,9	2,8

Description des indices

Indice Bloomberg Barclays U.S. Corporate Crossover Bond Index (CAD, couvert) – Cet indice se compose d'obligations de sociétés à coupon fixe libellées en dollars américains ayant reçu une note se situant entre Baa3 et Ba3 de Moody's Investor's Services Inc. ou une note se situant entre BBB– et BB– de Standard and Poor's Rating Services.

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 31 décembre, qui marque la fin de l'année civile, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative†
Obligations et débetures	91,9
Trésorerie et placements à court terme (découvert bancaire)	6,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,8

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative†
États-Unis	46,9
Canada	42,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	6,3
Pays-Bas	2,0
Royaume-Uni	1,0

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	6,3
Vidéotron ltée, 5,75 %, 15 janv. 2026	4,6
Métaux Russel, Inc., 5,75 %, 27 oct. 2025	3,5
Northland Power, Inc., 9,25 %, 30 juin 2083	2,8
Parkland Corp., 3,88 %, 16 juin 2026	2,8
Parkland Corp., 4,50 %, 1 ^{er} oct. 2029	2,3
MEG Energy Corp., 5,87 %, 1 ^{er} févr. 2029	2,3
Alcoa Nederland Holding BV, 4,13 %, 31 mars 2029	2,0
Keyera Corp., 5,02 %, 28 mars 2032	1,9
NOVA Chemicals Corp., 8,50 %, 15 nov. 2028	1,9
Cleveland-Cliffs, Inc., 6,75 %, 15 mars 2026	1,8
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital, 5,37 %, 1 ^{er} mai 2047	1,7
Occidental Petroleum Corp., 8,87 %, 15 juill. 2030	1,6
Gibson Energy Inc., 5,25 %, 22 déc. 2080	1,6
Occidental Petroleum Corp., 6,45 %, 15 sept. 2036	1,5
Nuvista Energy Ltd., 7,87 %, 23 juill. 2026	1,5
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4,50 %, 1 ^{er} mai 2032	1,4
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp., 4,25 %, 1 ^{er} févr. 2031	1,4
Lithia Motors, Inc., 4,38 %, 15 janv. 2031	1,3
Pembina Pipeline Corp., 3,53 %, 10 déc. 2031, série 17	1,3
Baytex Energy Corp., 8,50 %, 30 avr. 2030	1,3
Superior Plus LP/Superior General Partner, Inc., 4,50 %, 15 mars 2029	1,2
Keyera Corp., 6,87 %, 13 juin 2079	1,2
Bath & Body Works Inc., 6,75 %, 1 ^{er} juill. 2036	1,2
Sprint Capital Corp., 8,75 %, 15 mars 2032	1,2

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

† Calculé en fonction de la valeur liquidative; par conséquent, les pondérations présentées dans l'inventaire du portefeuille peuvent différer de celles présentées ci-dessus.