

Fonds de petites entreprises Dynamique

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2023

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières du Fonds, mais ne contient pas ses états financiers intermédiaires ni ses états financiers annuels. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186 (sans frais), 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 : 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 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 de petites entreprises 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.

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 31 décembre 2023 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à -0,5 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement à la performance de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte 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. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la même période, l'indice de référence du Fonds, l'indice S&P/TSX des petites capitalisations, a enregistré un rendement de 5,7 %. Nous avons inclus cette comparaison, qui

reflète plus fidèlement les secteurs du marché et/ou les classes d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile de la performance du Fonds.

Au cours de la même période, le rendement de l'indice pondéré mixte des sociétés à petite capitalisation BMO, indice de référence général du Fonds, a été de 4,0 %. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général afin de vous aider à comprendre le rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché, mais nous tenons à préciser que le mandat du Fonds peut différer considérablement de celui de l'indice présenté.

Le marché des actions canadien a terminé la période de 6 mois en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement de 5,7 %. Les actions à petite capitalisation ont affiché un rendement inférieur aux actions à grande capitalisation, avec un rendement de 3,7 %. Au deuxième semestre de 2023, la Banque du Canada (la « BdC ») a pris un temps d'arrêt en matière de hausse des taux d'intérêt. Nous n'avons assisté qu'à une seule hausse des taux en juillet, les taux de maintien de 25 points de base s'établissant à 5,0 % pour le reste de la période.

Les investisseurs estiment que nous avons atteint le sommet du cycle des taux d'intérêt et s'attendent probablement à des réductions en 2024. La BdC a réitéré sa volonté de ramener l'inflation à son taux cible de 2 % avant toute discussion sur la réduction des taux d'intérêt. Pour la période, l'inflation s'est maintenue dans une fourchette de 3 % à 4 %. Bien que l'inflation se situe près de la fourchette cible, le gouverneur de la BdC demeure préoccupé par l'inflation, car « l'inflation demeure assez tenace ».

Dans ce contexte, l'économie s'est contractée de -0,3 % au troisième trimestre, les dépenses de consommation étant demeurées stables. Les prix du pétrole ont atteint un sommet de 93 \$ US en septembre et ont chuté à environ 70 \$ US au début de la période. En dépit d'une croissance économique modeste, les marchés des actions, qui sont considérés comme un indicateur clé, ont réagi favorablement à la pause de la banque centrale.

S'agissant des petites capitalisations, sept des 11 secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») ont affiché des performances positives au cours de la période de 6 mois. Les secteurs les plus performants ont été les technologies de l'information, les services financiers et les biens de consommation de base. Les secteurs les moins performants ont été les services aux collectivités et les services de communication.

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de la période. Cette situation s'explique en grande partie par la sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et des services financiers.

Le portefeuille a investi des liquidités au cours de la période, la plus importante pondération ayant été attribuée aux soins de santé. Il y a également eu des hausses, mais dans une moindre mesure, dans un certain nombre de secteurs cycliques, dont les matières premières, les produits industriels et l'énergie. En revanche, le portefeuille s'est débarrassé de ses positions dans les services aux collectivités et a réduit ses positions dans les services financiers.

La pondération des biens de consommation de base a également diminué, principalement en raison de l'acquisition d'une position en portefeuille, Hostess Brands.

Du point de vue de la performance, les secteurs de l'immobilier et des biens de consommation de base ont été les plus performants. L'immobilier, qui est la principale pondération sectorielle du Fonds, a profité du rendement à deux chiffres d'une société de services immobiliers et de certains de ses placements privés. Le secteur des biens de consommation de base a tiré parti de la prise de contrôle de Hostess Brands, qui a offert une prime considérable, et qui a été le principal artisan du rendement du portefeuille. Parmi les autres contributeurs notables figurent Colliers International et Kohls. Les secteurs des services aux collectivités et des technologies de l'information ont été les moins performants. Le rendement du secteur Services aux collectivités a été touché par les difficultés auxquelles font face les services aux collectivités d'énergie renouvelable en raison de la hausse des taux d'intérêt. Comme il a été mentionné précédemment, le portefeuille a liquidé ses placements dans le secteur des services aux collectivités au cours de la période. Parmi les titres qui ont le plus nuï au rendement, mentionnons Telus International Cda, NextEra Energy Partners et Aritzia.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 872,7 millions de dollars au 30 juin 2023 à 817,1 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 56,2 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 0,2 million de dollars et par des gains sur les placements de 0,8 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenu.

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

Événements récents

Changement du niveau de risque

Le 4 décembre 2023, le niveau de risque du Fonds est passé de « faible à moyen » à « moyen », conformément à la méthode de classification du risque imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Ce changement n'a aucune incidence sur l'objectif ou les stratégies de placement du Fonds.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, directement ou indirectement, 100 % du courtier en

fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

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

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés 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 7 000 \$ à des courtiers liés.

Prime de rendement

Aux termes du prospectus simplifié du Fonds, le gestionnaire a droit à une prime annuelle établie en fonction du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence. La prime de rendement est calculée chaque année civile.

Services de placement

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

Autres frais

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

Comité d'examen indépendant

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

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

Le CEI est composé de 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. Celles-ci permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue à l'égard d'une situation de conflit d'intérêts précise à condition qu'il respecte les politiques et procédures applicables à ce type de situation et qu'il rende régulièrement des comptes à ce sujet au

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

Actif net par part du Fonds (\$)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 réalisés pour la période	Gains 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	
Série A												
31 déc. 2023	12,51	0,17	(0,16)	(0,54)	0,41	(0,12)	—	(0,03)	—	(0,05)	(0,08)	12,35
30 juin 2023	12,36	0,35	(0,34)	0,02	0,31	0,34	—	—	—	(0,17)	(0,17)	12,51
30 juin 2022	15,89	0,25	(0,38)	1,55	(3,19)	(1,77)	—	—	(1,77)	—	(1,77)	12,34
30 juin 2021	12,84	0,23	(0,36)	2,55	0,78	3,20	—	—	—	(0,17)	(0,17)	15,89
30 juin 2020	13,50	0,24	(0,34)	(0,25)	(0,12)	(0,47)	—	—	—	(0,17)	(0,17)	12,84
30 juin 2019	13,82	0,25	(0,34)	(0,40)	0,22	(0,27)	—	—	—	(0,17)	(0,17)	13,50

FONDS DE PETITES ENTREPRISES DYNAMIQUE

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 F												
31 déc. 2023	14,88	0,20	(0,11)	(0,63)	0,38	(0,16)	–	(0,12)	–	(0,07)	(0,19)	14,68
30 juin 2023	14,71	0,42	(0,23)	0,04	0,33	0,56	–	(0,11)	–	(0,27)	(0,38)	14,88
30 juin 2022	19,02	0,30	(0,25)	1,73	(4,04)	(2,26)	–	(0,11)	(2,31)	–	(2,42)	14,69
30 juin 2021	15,36	0,27	(0,24)	3,05	0,85	3,93	–	(0,09)	–	(0,29)	(0,38)	19,02
30 juin 2020	16,16	0,29	(0,23)	(0,34)	(0,21)	(0,49)	–	(0,10)	–	(0,28)	(0,38)	15,36
30 juin 2019	16,55	0,30	(0,23)	(0,50)	0,35	(0,08)	–	(0,09)	–	(0,29)	(0,38)	16,16
Série FI												
31 déc. 2023	11,60	0,15	(0,08)	(0,51)	0,43	(0,01)	–	(0,09)	–	(0,06)	(0,15)	11,44
30 juin 2023	11,46	0,33	(0,17)	0,04	0,24	0,44	–	(0,09)	–	(0,21)	(0,30)	11,60
30 juin 2022	14,65	0,23	(0,19)	1,42	(2,95)	(1,49)	–	(0,08)	(1,64)	–	(1,72)	11,45
30 juin 2021	11,82	0,20	(0,17)	2,32	0,70	3,05	–	(0,08)	–	(0,22)	(0,30)	14,65
30 juin 2020	12,43	0,22	(0,16)	(0,30)	(0,38)	(0,62)	–	(0,10)	–	(0,20)	(0,30)	11,82
30 juin 2019	12,67	0,22	(0,16)	(0,50)	(0,17)	(0,61)	–	(0,06)	–	(0,24)	(0,30)	12,43
Série G												
31 déc. 2023	12,50	0,17	(0,15)	(0,54)	0,40	(0,12)	–	(0,04)	–	(0,06)	(0,10)	12,34
30 juin 2023	12,35	0,35	(0,32)	0,03	0,32	0,38	–	–	–	(0,19)	(0,19)	12,50
30 juin 2022	15,96	0,25	(0,36)	1,56	(3,15)	(1,70)	–	–	(1,87)	–	(1,87)	12,34
30 juin 2021	12,90	0,23	(0,34)	2,56	0,79	3,24	–	–	–	(0,19)	(0,19)	15,96
30 juin 2020	13,57	0,24	(0,32)	(0,26)	(0,11)	(0,45)	–	–	–	(0,19)	(0,19)	12,90
30 juin 2019	13,89	0,25	(0,32)	(0,40)	0,20	(0,27)	–	–	–	(0,19)	(0,19)	13,57
Série I												
31 déc. 2023	12,46	0,17	(0,02)	(0,57)	0,63	0,21	(0,03)	(0,14)	–	(0,06)	(0,23)	12,30
30 juin 2023	12,31	0,35	(0,04)	0,05	0,25	0,61	–	(0,23)	–	(0,22)	(0,45)	12,46
30 juin 2022	15,19	0,26	(0,03)	1,41	(3,48)	(1,84)	–	(0,17)	(1,26)	–	(1,43)	12,29
30 juin 2021	12,26	0,23	(0,03)	2,45	0,98	3,63	–	(0,20)	–	(0,25)	(0,45)	15,19
30 juin 2020	12,89	0,23	(0,03)	(0,28)	–	(0,08)	–	(0,22)	–	(0,24)	(0,46)	12,26
30 juin 2019	13,21	0,24	(0,03)	(0,38)	0,25	0,08	–	(0,20)	–	(0,26)	(0,46)	12,89
Série IP												
31 déc. 2023	13,75	0,18	(0,02)	(0,60)	0,52	0,08	(0,03)	(0,16)	–	(0,08)	(0,27)	13,55
30 juin 2023	13,60	0,39	(0,05)	0,05	0,27	0,66	–	(0,26)	–	(0,27)	(0,53)	13,75
30 juin 2022	17,63	0,28	(0,04)	1,66	(3,67)	(1,77)	–	(0,30)	(2,18)	–	(2,48)	13,58
30 juin 2021	14,23	0,25	(0,04)	2,83	0,67	3,71	–	(0,24)	–	(0,29)	(0,53)	17,63
30 juin 2020	14,97	0,27	(0,03)	(0,31)	(0,45)	(0,52)	–	(0,25)	–	(0,28)	(0,53)	14,23
30 juin 2019	15,33	0,28	(0,04)	(0,44)	0,43	0,23	–	(0,23)	–	(0,30)	(0,53)	14,97
Série O												
31 déc. 2023	18,03	0,24	(0,02)	(0,78)	0,60	0,04	(0,03)	(0,18)	–	–	(0,21)	17,91
30 juin 2023	17,63	0,51	(0,05)	0,06	0,41	0,93	–	(0,50)	–	–	(0,50)	18,03
30 juin 2022	22,39	0,36	(0,03)	2,11	(4,79)	(2,35)	–	(0,33)	(2,42)	–	(2,75)	17,61
30 juin 2021	17,73	0,31	(0,03)	3,45	1,19	4,92	–	(0,30)	–	–	(0,30)	22,39
30 juin 2020	18,25	0,33	(0,03)	(0,38)	(0,05)	(0,13)	–	(0,28)	–	–	(0,28)	17,73
30 juin 2019	18,34	0,34	(0,04)	(0,53)	0,53	0,30	–	(0,31)	(0,01)	–	(0,32)	18,25
Série OP												
31 déc. 2023	14,63	0,20	(0,02)	(0,64)	0,52	0,06	(0,03)	(0,15)	–	–	(0,18)	14,54
30 juin 2023	14,31	0,41	(0,04)	0,05	0,31	0,73	–	(0,40)	–	–	(0,40)	14,63
30 juin 2022	18,33	0,29	(0,03)	1,73	(3,83)	(1,84)	–	(0,29)	(2,12)	–	(2,41)	14,29
30 juin 2021	14,51	0,26	(0,03)	2,91	0,90	4,04	–	(0,24)	–	–	(0,24)	18,33
30 juin 2020	14,94	0,27	(0,03)	(0,30)	(0,15)	(0,21)	–	(0,23)	–	–	(0,23)	14,51
30 juin 2019	15,01	0,28	(0,03)	(0,44)	0,41	0,22	–	(0,25)	–	–	(0,25)	14,94

1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et 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 (\$) (9)
Série A							
31 déc. 2023	64 397	5 213 887	2,39*	2,39*	0,10*	21,43	12,35
30 juin 2023	71 491	5 715 315	2,42	2,42	0,13	62,90	12,51
30 juin 2022	82 977	6 725 472	2,42	2,42	0,08	44,20	12,34
30 juin 2021	115 149	7 247 195	2,42	2,42	0,11	49,49	15,89
30 juin 2020	111 440	8 677 322	2,42	2,42	0,09	39,67	12,84
30 juin 2019	141 177	10 457 506	2,41	2,41	0,13	59,15	13,50
Série F							
31 déc. 2023	26 916	1 833 602	1,25*	1,25*	0,10*	21,43	14,68
30 juin 2023	35 730	2 401 498	1,30	1,30	0,13	62,90	14,88
30 juin 2022	38 089	2 592 981	1,29	1,29	0,08	44,20	14,69
30 juin 2021	40 951	2 152 918	1,29	1,29	0,11	49,49	19,02
30 juin 2020	44 650	2 905 883	1,30	1,30	0,09	39,67	15,36
30 juin 2019	51 248	3 171 322	1,30	1,30	0,13	59,15	16,16
Série FI							
31 déc. 2023	93	8 130	1,22*	1,22*	0,10*	21,43	11,44
30 juin 2023	94	8 130	1,23	1,23	0,13	62,90	11,60
30 juin 2022	93	8 130	1,22	1,22	0,08	44,20	11,45
30 juin 2021	119	8 130	1,19	1,19	0,11	49,49	14,65
30 juin 2020	209	17 685	1,15	1,22	0,09	39,67	11,82
30 juin 2019	293	23 547	1,15	1,15	0,13	59,15	12,43
Série G							
31 déc. 2023	12 481	1 011 788	2,27*	2,27*	0,10*	21,43	12,34
30 juin 2023	14 213	1 137 281	2,29	2,29	0,13	62,90	12,50
30 juin 2022	17 254	1 399 069	2,29	2,29	0,08	44,20	12,34
30 juin 2021	25 484	1 596 759	2,29	2,29	0,11	49,49	15,96
30 juin 2020	27 399	2 123 645	2,28	2,28	0,09	39,67	12,90
30 juin 2019	36 936	2 722 449	2,28	2,28	0,13	59,15	13,57
Série I							
31 déc. 2023	7 363	598 798	0,10*	0,10*	0,10*	21,43	12,30
30 juin 2023	6 018	482 931	0,10	0,10	0,13	62,90	12,46
30 juin 2022	6 169	501 998	0,10	0,10	0,08	44,20	12,29
30 juin 2021	4 356	286 838	0,10	0,10	0,11	49,49	15,19
30 juin 2020	2 164	176 535	0,10	0,10	0,09	39,67	12,26
30 juin 2019	2 626	203 654	0,10	0,10	0,13	59,15	12,89
Série IP							
31 déc. 2023	1 266	93 449	0,10*	0,10*	0,10*	21,43	13,55
30 juin 2023	1 270	92 394	0,10	0,10	0,13	62,90	13,75
30 juin 2022	1 230	90 572	0,10	0,10	0,08	44,20	13,58
30 juin 2021	1 425	80 856	0,10	0,10	0,11	49,49	17,63
30 juin 2020	1 593	111 964	0,10	0,16	0,09	39,67	14,23
30 juin 2019	1 814	121 215	0,10	0,16	0,13	59,15	14,97
Série O							
31 déc. 2023	677 482	37 818 031	0,04*	0,04*	0,10*	21,43	17,91
30 juin 2023	715 132	39 671 037	0,05	0,05	0,13	62,90	18,03
30 juin 2022	717 795	40 762 399	0,04	0,04	0,08	44,20	17,61
30 juin 2021	805 192	35 969 666	0,04	0,04	0,11	49,49	22,39
30 juin 2020	919 919	51 893 616	0,04	0,04	0,09	39,67	17,73
30 juin 2019	1 044 411	57 218 434	0,04	0,04	0,13	59,15	18,25
Série OP							
31 déc. 2023	27 132	1 866 173	0,05*	0,05*	0,10*	21,43	14,54
30 juin 2023	28 730	1 963 677	0,05	0,05	0,13	62,90	14,63
30 juin 2022	29 392	2 056 879	0,05	0,05	0,08	44,20	14,29
30 juin 2021	34 085	1 859 571	0,05	0,05	0,11	49,49	18,33
30 juin 2020	31 102	2 143 689	0,05	0,05	0,09	39,67	14,51
30 juin 2019	32 972	2 206 563	0,05	0,05	0,13	59,15	14,94

* Annualisé

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

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

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés 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 (%)	Autre† (%)
Série A	2,00	46,0	54,0
Série F	1,00	–	100,0
Série FI	1,00	–	100,0
Série G	2,00	45,1	54,9
Série I*	s. o.	–	–
Série IP*	s. o.	–	–
Série O*	s. o.	–	–
Série OP*	s. o.	–	–

* 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.

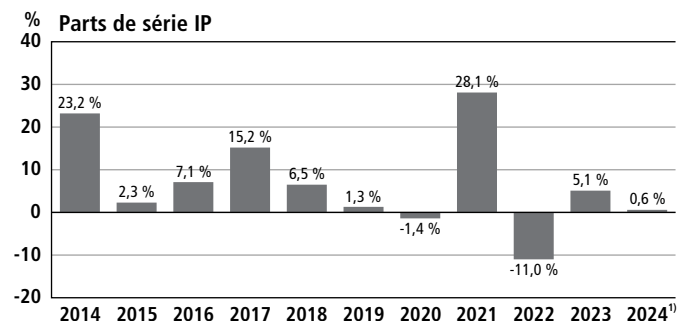
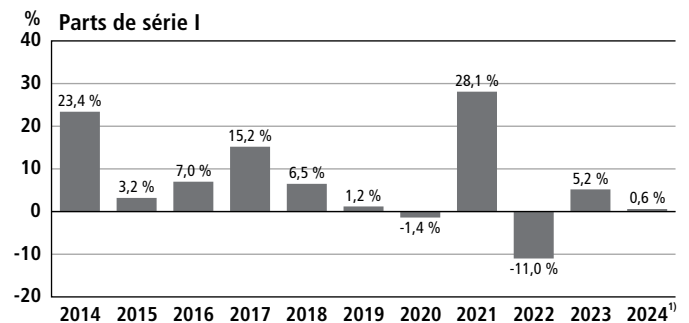
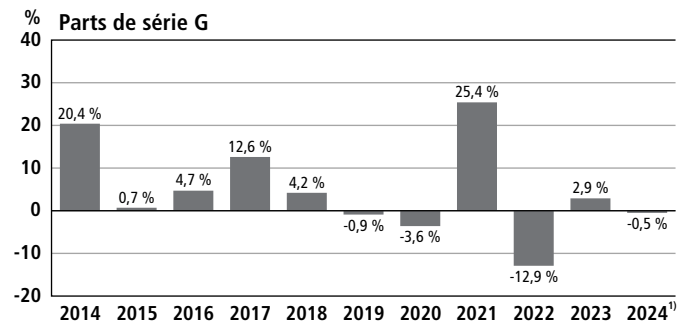
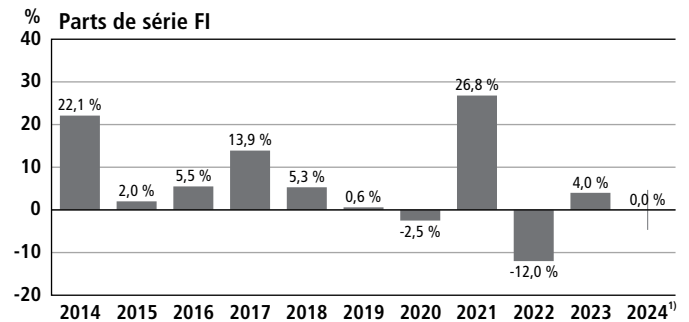
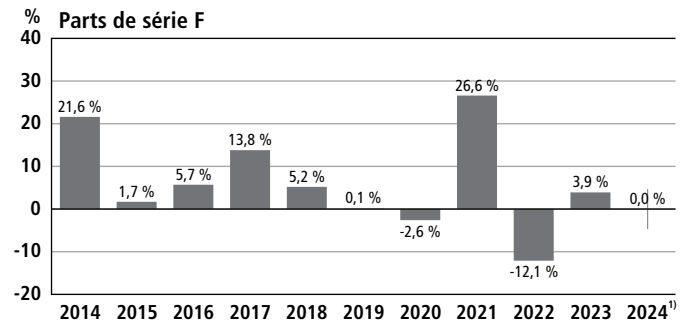
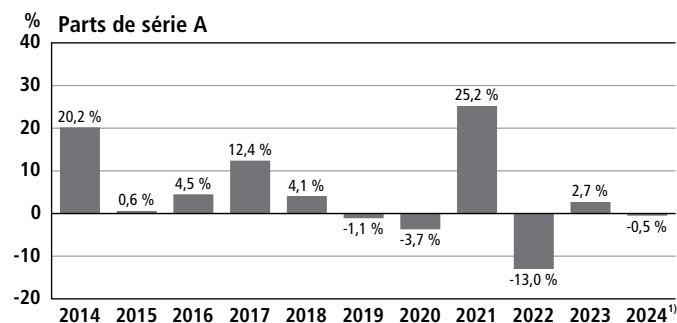
Rendement passé

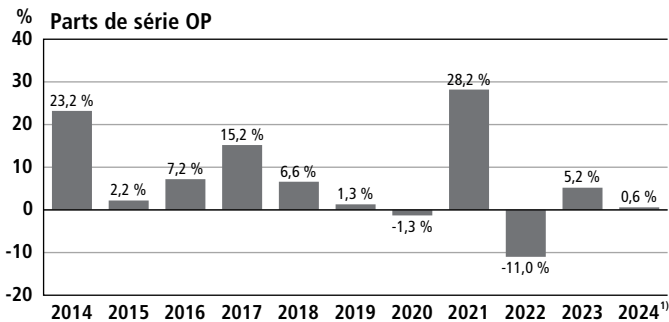
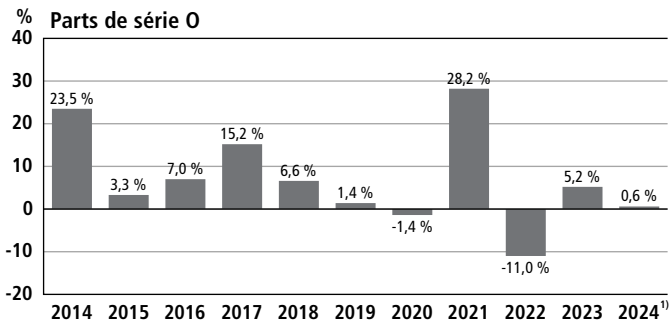
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

(exercices clos les 30 juin)





1) Période de six mois close le 31 décembre 2023.

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	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Actions	90,8
Fonds sous-jacents	5,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,2
Positions vendeur – actions	-0,6
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Canada	66,2
États-Unis	28,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,2
Australie	1,2

Par secteur ¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Immobilier	20,7
Consommation discrétionnaire	16,0
Finance	12,7
Soins de santé	11,5
Industrie	10,6
Technologies de l'information	7,4
Consommation de base	6,1
Énergie	5,1
Matériaux	4,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,2
Fonds d'actions étrangères	0,6
Services de communication	0,5

25 principaux titres en portefeuille *	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Element Fleet Management Corp.	5,2
Jamieson Wellness Inc.	5,2
Spin Master Corp.	4,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	4,2
FirstService Corporation	4,1
Brown & Brown, Inc.	3,5
Killam Apartment Real Estate Investment Trust	3,4
Donaldson Company, Inc.	3,1
Boyd Group Services Inc.	2,9
Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	2,9
Softchoice Corporation	2,7
Kinaxis Inc.	2,6
CCL Industries Inc., cat. B	2,5
Colliers International Group Inc.	2,4
Casey's General Stores, Inc.	2,4
Aritzia Inc., à droit de vote subalterne	2,3
Andlauer Healthcare Group Inc.	2,2
Headwater Exploration Inc.	2,1
StorageVault Canada Inc.	2,1
Kohl's Corporation	2,1
Tricon Residential Inc.	2,0
Papa John's International, Inc.	2,0
Flagship Communities Real Estate Investment Trust	1,9
Metro Inc.	1,9
Permian Resources Corporation	1,9

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

2) Compte non tenu des obligations et des débetures.

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.

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