

Catégorie mondiale d'infrastructures 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 la Catégorie mondiale d'infrastructures Dynamique.

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Résultats d'exploitation

Pour la période de six mois close le 31 décembre 2023 (la « période »), les actions de série A du Fonds ont généré un rendement total de -2,6 %. 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.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice MSCI Monde (en CAD), a enregistré un rendement de 7,3 % au cours de la même période. 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.

Pour la même période, le rendement de l'indice S&P Global Infrastructure (en CAD), indice de référence général pour le Fonds, a été de 2,6 %. 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.

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

Le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence pertinent, principalement en raison de la surpondération et de la sélection de titres dans le secteur des services aux collectivités et, dans une moindre mesure, de la sous-pondération et de la sélection de titres dans le secteur de l'énergie.

Les actions mondiales ont progressé au cours de la période de 6 mois. Pendant le second semestre de l'année, les grandes banques centrales du monde entier ont montré qu'elles avaient gagné la bataille pour ramener l'inflation près de leur(s) fourchette(s) cible(s). Des conditions monétaires serrées ont augmenté les probabilités d'une récession cette année. Cependant, l'inflation dans les pays développés a plus que diminué de moitié, tandis que la croissance est demeurée résiliente et que la récession, dont bien des gens se sont inquiétés, ne s'est jamais produite.

Les investisseurs s'attendent à ce que les grandes banques centrales passent d'une position « ferme » à une position plus « souple ». En fait, le président de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), M. Powell, a indiqué que la Fed est consciente du risque de maintenir les taux d'intérêt à des niveaux restrictifs trop longtemps. M. Powell a ajouté : « Vous ne voulez pas attendre d'atteindre [une inflation de] 2 % pour réduire les taux. Il serait trop tard. » En novembre, l'inflation aux États-Unis s'est établie à 3,1 %, soit près de son taux cible de 2 %. Les investisseurs ont été très heureux d'apprendre cette nouvelle, ce qui a donné lieu à une reprise pour Noël au quatrième trimestre, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant affiché un rendement de 9,1 %.

Dix des 11 secteurs de la classification Global Industry Classification Standard (« GICS ») affichent des rendements positifs au cours de la période de 6 mois, les services financiers, les services de communication et les technologies de l'information ayant le plus contribué au rendement de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été les biens de consommation de base, les services publics et les soins de santé.

Le Fonds continue de privilégier les sociétés d'infrastructures détenant des actifs sous-jacents productifs de revenus. Sur le plan géographique, le Fonds a continué de détenir une pondération plus importante en titres de sociétés nord-américaines, la pondération en titres canadiens a augmenté pendant que la pondération en titres américains a diminué). La pondération de l'Europe a été réduite, les positions en titres italiens (société de services publics) et danois (société d'énergie renouvelable) ayant été éliminées. Les participations en titres français ont également diminué en raison de deux entreprises (l'une possédant des aéroports et l'autre des routes à péage). Les titres néerlandais et espagnols ont été les principaux artisans du rendement, tandis que les titres américains, français, canadiens ont tous nui au rendement. Les opérations de couverture de change ont également eu une incidence légèrement négative sur le rendement.

Du point de vue sectoriel, l'industrie (aéroports, chemins de fer et autoroutes à péage) et l'immobilier (tours cellulaires et centres de données) ont le plus contribué au rendement, tandis que les services publics ont nui au rendement. Les secteurs les plus représentés du Fonds sont celui des services publics, ainsi que celui de l'industrie ; les services aux collectivités sont privilégiés en raison de leur flux de trésorerie stable et de leur pouvoir de fixation des prix. Les deux secteurs ont été réduits au cours de la période, car la pondération des secteurs de l'énergie (qui comprend les pipelines) et de l'immobilier a été augmentée. La trésorerie est demeurée relativement stable. Parmi les moteurs du rendement, notons American Tower Corporation et Union Pacific Corporation. Les participations dans NextEra Energy Partners et NextEra Energy ont été les principaux éléments ayant nui au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 187,8 millions de dollars au 30 juin 2023 à 163,7 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 18,6 millions de dollars, par des pertes sur les placements de 4,9 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,6 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.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les actions du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est

négociée avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans le Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

Autres frais

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

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 n'a exécuté aucune des opérations visées par ces directives.

Faits saillants financiers

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

Actif net par action du Fonds (\$)¹)

	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)	
Série A												
31 déc. 2023	14,11	0,30	(0,16)	(0,11)	(0,51)	(0,48)	–	(0,10)	–	–	(0,10)	13,64
30 juin 2023	13,88	0,31	(0,34)	0,48	(0,11)	0,34	–	(0,04)	(0,10)	–	(0,14)	14,11
30 juin 2022	13,94	0,24	(0,34)	1,48	(0,94)	0,44	–	(0,50)	–	–	(0,50)	13,88
30 juin 2021	12,40	0,06	(0,33)	0,04	1,72	1,49	–	–	–	–	–	13,94
30 juin 2020	13,54	0,12	(0,32)	0,16	(1,42)	(1,46)	–	(0,10)	(0,08)	–	(0,18)	12,40
30 juin 2019	12,35	0,43	(0,31)	0,31	1,24	1,67	–	(0,38)	–	–	(0,38)	13,54
Série F												
31 déc. 2023	15,17	0,33	(0,09)	(0,12)	(0,50)	(0,38)	–	(0,10)	–	–	(0,10)	14,76
30 juin 2023	14,79	0,33	(0,20)	0,51	(0,12)	0,52	–	(0,04)	(0,12)	–	(0,16)	15,17
30 juin 2022	14,80	0,38	(0,20)	1,46	(1,00)	0,64	–	(0,65)	–	–	(0,65)	14,79
30 juin 2021	13,03	0,07	(0,19)	0,05	1,69	1,62	–	–	–	–	–	14,80
30 juin 2020	14,06	0,09	(0,19)	0,20	(1,50)	(1,40)	–	(0,09)	(0,08)	–	(0,17)	13,03
30 juin 2019	12,74	0,46	(0,17)	0,31	1,29	1,89	–	(0,40)	(0,05)	–	(0,45)	14,06

CATÉGORIE MONDIALE D'INFRASTRUCTURES 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 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 FT												
31 déc. 2023	9,84	0,20	(0,06)	(0,07)	(0,46)	(0,39)	–	(0,03)	–	(0,29)	(0,32)	9,30
30 juin 2023	10,19	0,19	(0,13)	0,29	0,01	0,36	–	(0,07)	(0,23)	(0,44)	(0,74)	9,84
30 juin 2022	10,78	0,07	(0,14)	1,20	(0,75)	0,38	–	(0,14)	–	(0,91)	(1,05)	10,19
30 juin 2021	10,11	0,06	(0,14)	0,03	1,09	1,04	–	–	–	(0,69)	(0,69)	10,78
30 juin 2020	11,49	0,06	(0,14)	0,17	(1,71)	(1,62)	–	(0,16)	(0,12)	(0,43)	(0,71)	10,11
30 juin 2019	11,04	0,38	(0,14)	0,28	1,07	1,59	–	(0,15)	(0,02)	(0,85)	(1,02)	11,49
Série T												
31 déc. 2023	9,12	0,19	(0,10)	(0,07)	(0,30)	(0,28)	–	(0,03)	–	(0,27)	(0,30)	8,58
30 juin 2023	9,51	0,22	(0,23)	0,31	(0,07)	0,23	–	(0,06)	(0,20)	(0,38)	(0,64)	9,12
30 juin 2022	10,15	0,24	(0,24)	0,98	(0,59)	0,39	–	(0,13)	–	(0,84)	(0,97)	9,51
30 juin 2021	9,63	0,05	(0,25)	0,03	1,32	1,15	–	–	–	(0,65)	(0,65)	10,15
30 juin 2020	11,11	0,07	(0,26)	0,14	(1,25)	(1,30)	–	(0,16)	(0,12)	(0,43)	(0,71)	9,63
30 juin 2019	10,68	0,36	(0,26)	0,25	1,01	1,36	–	(0,13)	–	(0,75)	(0,88)	11,11

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par action (\$)
Série A							
31 déc. 2023	39 181	2 873 224	2,41*	2,41*	0,12*	4,84	13,64
30 juin 2023	48 455	3 435 287	2,48	2,48	0,11	15,11	14,11
30 juin 2022	46 196	3 327 008	2,48	2,48	0,13	19,76	13,88
30 juin 2021	45 832	3 287 038	2,48	2,48	0,14	7,09	13,94
30 juin 2020	39 423	3 178 738	2,51	2,51	0,06	9,91	12,40
30 juin 2019	29 179	2 154 322	2,51	2,52	0,12	10,96	13,54
Série F							
31 déc. 2023	112 805	7 644 794	1,37*	1,37*	0,12*	4,84	14,76
30 juin 2023	124 439	8 200 957	1,39	1,39	0,11	15,11	15,17
30 juin 2022	122 415	8 279 290	1,39	1,39	0,13	19,76	14,79
30 juin 2021	133 335	9 006 380	1,40	1,40	0,14	7,09	14,80
30 juin 2020	93 628	7 187 099	1,42	1,42	0,06	9,91	13,03
30 juin 2019	51 495	3 662 050	1,42	1,42	0,12	10,96	14,06
Série FT							
31 déc. 2023	7 850	844 325	1,33*	1,33*	0,12*	4,84	9,30
30 juin 2023	10 432	1 060 461	1,33	1,33	0,11	15,11	9,84
30 juin 2022	18 127	1 779 763	1,40	1,40	0,13	19,76	10,19
30 juin 2021	15 446	1 433 410	1,40	1,41	0,14	7,09	10,78
30 juin 2020	7 640	756 024	1,40	1,41	0,06	9,91	10,11
30 juin 2019	3 179	276 553	1,40	1,41	0,12	10,96	11,49
Série T							
31 déc. 2023	3 837	447 264	2,45*	2,45*	0,12*	4,84	8,58
30 juin 2023	4 493	492 375	2,49	2,51	0,11	15,11	9,12
30 juin 2022	4 349	457 282	2,48	2,50	0,13	19,76	9,51
30 juin 2021	4 992	491 594	2,48	2,48	0,14	7,09	10,15
30 juin 2020	4 655	483 374	2,52	2,56	0,06	9,91	9,63
30 juin 2019	2 644	238 127	2,52	2,52	0,12	10,96	11,11

* 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	48,4	51,6
Série F	1,00	–	100,0
Série FT	1,00	–	100,0
Série T	2,00	47,4	52,6

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

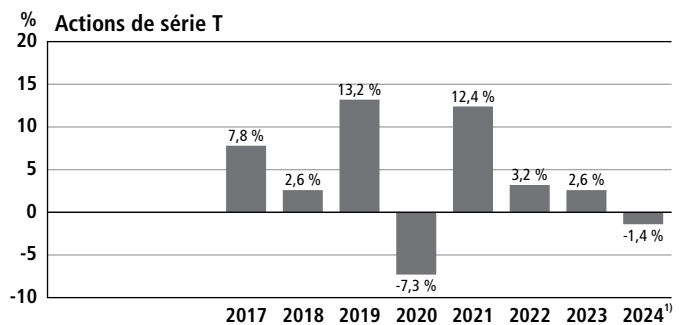
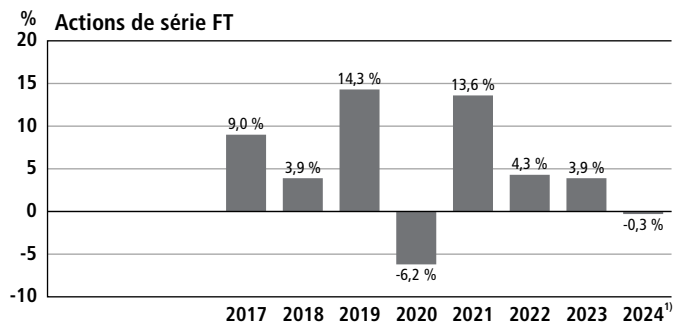
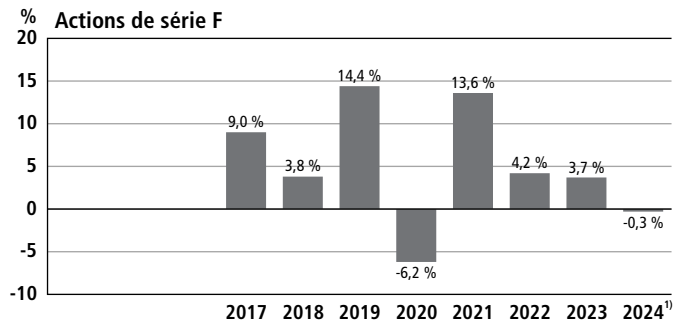
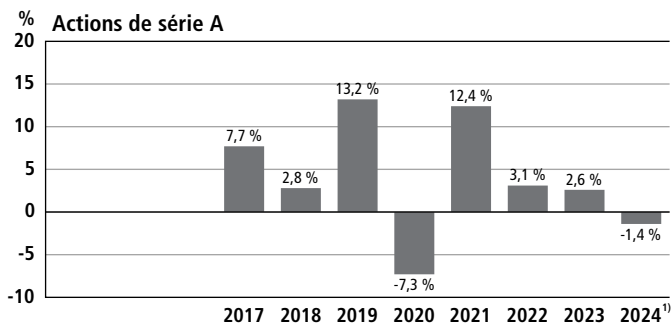
Rendement passé

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

Rendements annuels

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

(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.

Le Fonds investit dans des parts du Fonds mondial d'infrastructures Dynamique (le « fonds sous-jacent »). Un aperçu du portefeuille du fonds sous-jacent est présenté ci-après. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedarplus.ca.

Par catégorie d'actif	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Actions	91,7
Fonds sous-jacents	3,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,4
Obligations et débiteures	1,4
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,9

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
États-Unis	51,8
Canada	30,1
France	4,0
Australie	2,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,4
Royaume-Uni	2,3
Espagne	2,0
Pays-Bas	2,0
Suisse	1,8

Par secteur ¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Services aux collectivités	46,3
Industrie	21,6
Énergie	19,4
Immobilier	6,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,4
Fonds d'actions canadiennes	1,1

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative [†]
Brookfield Infrastructure Partners L.P., parts	5,3
American Tower Corporation	5,0
CMS Energy Corporation	4,8
Corporation TC Énergie	4,8
FirstEnergy Corp.	4,7
Brookfield Renewable Partners L.P.	4,6
Entergy Corporation	4,3
Union Pacific Corporation	4,1
Hydro One Limited	4,1
CSX Corporation	4,0
Enbridge Inc.	3,8
NextEra Energy Partners, LP	3,7
Atmos Energy Corporation	3,0
NiSource Inc.	2,9
American Water Works Company, Inc.	2,9
Transurban Group	2,7
Alerian MLP ETF	2,5
NextEra Energy, Inc.	2,5
Williams Companies, Inc. (The)	2,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,4
National Grid PLC	2,3
Aena SME, SA	2,0
WEC Energy Group, Inc.	2,0
VINCI SA	2,0
Aéroports de Paris	2,0

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.