

## Fonds d'actions internationales Dynamique

### Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières du Fonds, mais ne contient pas ses états financiers annuels complets. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-800-268-8186 (sans frais), en consultant notre site Web à l'adresse [www.dynamique.ca](http://www.dynamique.ca) ou celui de SEDAR+ à l'adresse [www.sedarplus.com](http://www.sedarplus.com), 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 états financiers intermédiaires, 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 d'actions internationales Dynamique.

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

#### Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

*En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme étant un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les impôts applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les*

*prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.*

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

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

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager une croissance du capital à long terme au moyen de placements dans un portefeuille très diversifié surtout composé de titres de participation de sociétés dont le siège social est situé à l'extérieur du Canada.

Le Fonds peut investir à l'occasion dans un certain nombre de pays et de régions du monde. L'analyse des placements du Fonds se fait selon une démarche par intégration centrée sur un examen attentif des différents éléments de chaque société. Ayant adopté une approche de placement axée sur la valeur, le Fonds investit dans des sociétés qui offrent une bonne valeur établie en fonction du cours actuel du titre par rapport à la valeur intrinsèque de la société.

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

## Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours du dernier exercice.

## Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 30 juin 2024 (la « période »), les actions de série A du Fonds ont généré un rendement total de 6,7 %. 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 ACWI (ex USA) (en CAD), a généré un rendement de 15,4 % au cours de la même période. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

Les actions internationales ont progressé au cours de la période de 12 mois, l'indice MSCI EAFE (en CAD) ayant enregistré un rendement de 15,3 %. Les marchés développés demeurent les plus vigoureux, la plupart d'entre eux clôturant la période près de sommets inégalés. Les multiples de valorisation restent toutefois en deçà des niveaux les plus élevés, car la bonne tenue des bénéfices a maintenu le ratio cours/bénéfice à terme bien en deçà de la limite supérieure de sa fourchette décennale.

Les marchés des actions japonais ont progressé au cours du premier semestre de 2024, malgré la croissance négative du PIB de l'économie japonaise, soutenue par la faiblesse du yen, l'amélioration de la croissance des marchés d'exportation japonais et l'accentuation de la courbe des taux, autant de facteurs qui ont favorisé les actions japonaises.

Malgré le début d'une récession technique au Royaume-Uni, les rapports de croissance négative consécutive du PIB et, de façon plus générale, la baisse de la croissance du PIB sur le continent européen, les marchés des actions européens ont affiché un rendement positif au cours de la période. L'inflation dans la zone euro a ralenti, passant d'un taux maximal de 10,6 % en octobre 2022 à 2,5 % plus récemment. Une inflation modérée a réduit une partie du risque de taux d'intérêt pour les actions européennes. De même, l'économie allemande, qui a connu une faible croissance au cours des deux dernières années, largement freinée par la faiblesse de l'investissement et de l'activité d'exportation, a vu les marchés des actions progresser, l'indice de référence DAX atteignant un nouveau sommet inégalé au cours de la période, les investisseurs étant attirés par la possibilité d'un assouplissement monétaire de la part de la Banque centrale européenne ainsi que par les signes croissants indiquant que les perspectives économiques évoluent dans une direction plus favorable.

Tous les secteurs de l'indice MSCI EAEQ (en CAD) GICS (Global Industry Classification Standard), à l'exception des biens de consommation de base, ont enregistré des rendements positifs au cours de la période de 12 mois, les secteurs de la finance, de l'industrie et des technologies de l'information étant ceux qui ont le plus contribué au rendement de l'indice.

Le Fonds a réalisé une performance positive, mais a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. Les principales contributions au rendement ont été les répartitions du Fonds aux secteurs des matériaux et de la finance. La sous-performance relative de la période est due aux secteurs des technologies de l'information, de l'industrie et des soins de santé.

3i Group PLC, Admiral Group PLC, DBS Group Holdings Ltd., Topdanmark A/S (services financiers), adidas AG (consommation discrétionnaire), Grupo Mexico SAB de CV et Stora Enso OYJ (matières premières) figurent parmi les titres ayant le plus contribué au rendement du Fonds. Les positions individuelles de la période qui ont perdu du terrain sont DSV Panalpina A/S (industrie), Evolution Gaming Group AB, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Brembo N.V. (consommation discrétionnaire), Eurofins Scientific (soins de santé), Walmart De Mexico et Nestlé SA (consommation de base).

Le Fonds reste bien diversifié sur le plan géographique, le Royaume-Uni, le Danemark, la Suède, la Suisse et la France représentant les pondérations les plus importantes.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 177,5 millions de dollars au 30 juin 2023 à 160,7 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 28,1 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 0,4 million de dollars et par des gains sur les placements de 11,7 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 revenu.

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

## Événements récents

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

## Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia

détient aussi, directement ou indirectement, 100 % du courtier en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

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

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

### **Frais de gestion**

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés 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 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. Avant le 1<sup>er</sup> 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 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 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

	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	
<b>Série A</b>												
30 juin 2024	31,22	0,94	(0,84)	2,60	(0,65)	2,05	–	(0,15)	–	–	(0,15)	33,17
30 juin 2023	27,82	0,98	(0,79)	(0,83)	4,22	3,58	–	(0,20)	–	–	(0,20)	31,22
30 juin 2022	37,17	1,15	(0,90)	0,85	(10,00)	(8,90)	–	(0,13)	–	–	(0,13)	27,82
30 juin 2021	27,98	0,91	(0,89)	0,62	8,59	9,23	–	–	–	–	–	37,17
30 juin 2020	26,75	0,78	(0,68)	0,83	0,40	1,33	–	(0,23)	–	–	(0,23)	27,98
<b>Série F</b>												
30 juin 2024	13,92	0,42	(0,22)	1,17	(0,31)	1,06	–	(0,22)	–	–	(0,22)	14,81
30 juin 2023	12,42	0,44	(0,21)	(0,39)	1,82	1,66	–	(0,25)	–	–	(0,25)	13,92
30 juin 2022	16,56	0,53	(0,23)	0,26	(4,74)	(4,18)	–	(0,22)	–	–	(0,22)	12,42
30 juin 2021	12,33	0,44	(0,23)	0,30	3,32	3,83	–	–	–	–	–	16,56
30 juin 2020	11,77	0,34	(0,17)	0,37	0,12	0,66	–	(0,23)	–	–	(0,23)	12,33
<b>Série FT</b>												
30 juin 2024	7,65	0,23	(0,12)	0,63	(0,17)	0,57	–	(0,12)	–	(0,48)	(0,60)	7,62
30 juin 2023	7,35	0,26	(0,12)	(0,15)	0,96	0,95	–	–	–	(0,69)	(0,69)	7,65
30 juin 2022*	10,00	0,20	(0,07)	(0,43)	(2,54)	(2,84)	–	–	–	(0,33)	(0,33)	7,35

\* Les parts de série FT ont été lancées le 7 janvier 2022.

## FONDS D' ACTIONS INTERNATIONALES DYNAMIQUE

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités					Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités <sup>2)</sup>	Distributions				Actif net, à la clôture de la période <sup>1)</sup>	
	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		Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>3)</sup>
<b>Série G</b>												
30 juin 2024	31,11	0,93	(0,85)	2,58	(0,76)	1,90	-	(0,20)	-	-	(0,20)	32,99
30 juin 2023	27,78	0,98	(0,79)	(0,80)	4,19	3,58	-	(0,26)	-	-	(0,26)	31,11
30 juin 2022	37,20	1,14	(0,90)	0,84	(9,77)	(8,69)	-	(0,21)	-	-	(0,21)	27,78
30 juin 2021	28,01	0,89	(0,89)	0,61	8,78	9,39	-	-	-	-	-	37,20
30 juin 2020	26,83	0,78	(0,68)	0,82	0,42	1,34	-	(0,29)	-	-	(0,29)	28,01
<b>Série I</b>												
30 juin 2024	13,62	0,41	(0,06)	1,10	(0,16)	1,29	-	(0,38)	-	-	(0,38)	14,48
30 juin 2023	12,17	0,43	(0,06)	(0,37)	1,84	1,84	-	(0,40)	-	-	(0,40)	13,62
30 juin 2022	16,37	0,50	(0,06)	0,28	(4,09)	(3,37)	-	(0,53)	-	-	(0,53)	12,17
30 juin 2021	12,06	0,41	(0,06)	0,29	3,39	4,03	-	-	-	-	-	16,37
30 juin 2020	11,51	0,33	(0,04)	0,37	0,38	1,04	-	(0,36)	-	-	(0,36)	12,06
<b>Série IT</b>												
30 juin 2024	6,31	0,19	(0,03)	0,51	(0,19)	0,48	-	(0,18)	-	(0,32)	(0,50)	6,37
30 juin 2023	6,00	0,21	(0,03)	(0,16)	0,86	0,88	-	(0,16)	-	(0,40)	(0,56)	6,31
30 juin 2022	8,51	0,26	(0,03)	0,16	(2,15)	(1,76)	-	(0,23)	-	(0,42)	(0,65)	6,00
30 juin 2021	6,76	0,22	(0,03)	0,13	2,06	2,38	-	-	-	(0,60)	(0,60)	8,51
30 juin 2020	6,78	0,19	(0,02)	0,21	0,12	0,50	-	(0,21)	-	(0,31)	(0,52)	6,76
<b>Série O</b>												
30 juin 2024	13,25	0,41	(0,05)	1,14	(0,35)	1,15	-	(0,38)	-	-	(0,38)	14,07
30 juin 2023	12,06	0,42	(0,05)	(0,34)	1,81	1,84	-	(0,64)	-	-	(0,64)	13,25
30 juin 2022	16,13	0,42	(0,04)	0,58	(3,70)	(2,74)	-	(0,43)	-	-	(0,43)	12,06
30 juin 2021	11,87	0,39	(0,05)	0,27	3,68	4,29	-	-	-	-	-	16,13
30 juin 2020	11,34	0,33	(0,03)	0,35	0,19	0,84	-	(0,36)	-	-	(0,36)	11,87
<b>Série T</b>												
30 juin 2024	2,35	0,07	(0,06)	0,19	(0,04)	0,16	-	(0,01)	-	(0,17)	(0,18)	2,32
30 juin 2023	2,28	0,08	(0,06)	(0,08)	0,34	0,28	-	(0,01)	-	(0,20)	(0,21)	2,35
30 juin 2022	3,32	0,10	(0,08)	0,08	(0,82)	(0,72)	-	(0,01)	-	(0,24)	(0,25)	2,28
30 juin 2021	2,70	0,09	(0,08)	0,06	0,73	0,80	-	-	-	(0,24)	(0,24)	3,32
30 juin 2020	2,77	0,08	(0,07)	0,09	0,03	0,13	-	(0,02)	-	(0,19)	(0,21)	2,70

- 1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».
- 2) L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation pour une série donnée au cours de la période.
- 3) Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

**Ratios et données supplémentaires**

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>1)</sup>	Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) <sup>2)</sup>	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2)</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$) <sup>4)</sup>
<b>Série A</b>							
30 juin 2024	86 064	2 594 313	2,33	2,33	0,09	13,81	33,17
30 juin 2023	95 709	3 065 492	2,34	2,34	0,09	20,45	31,22
30 juin 2022	96 685	3 475 401	2,31	2,31	0,05	9,43	27,82
30 juin 2021	147 896	3 979 157	2,35	2,35	0,04	9,79	37,17
30 juin 2020	115 501	4 127 531	2,33	2,33	s. o.	19,78	27,98
<b>Série F</b>							
30 juin 2024	47 631	3 217 117	1,22	1,22	0,09	13,81	14,81
30 juin 2023	51 535	3 701 505	1,21	1,21	0,09	20,45	13,92
30 juin 2022	49 582	3 993 653	1,21	1,21	0,05	9,43	12,42
30 juin 2021	53 865	3 251 821	1,22	1,24	0,04	9,79	16,56
30 juin 2020	25 577	2 075 200	1,22	1,22	s. o.	19,78	12,33
<b>Série FT</b>							
30 juin 2024	406	53 271	1,23	1,23	0,09	13,81	7,62
30 juin 2023	390	51 056	1,25	1,26	0,09	20,45	7,65
30 juin 2022	266	36 140	1,25*	1,40*	0,05	9,43	7,35
<b>Série G</b>							
30 juin 2024	12 080	366 214	2,36	2,36	0,09	13,81	32,99
30 juin 2023	13 735	441 486	2,36	2,36	0,09	20,45	31,11
30 juin 2022	13 398	482 280	2,32	2,32	0,05	9,43	27,78
30 juin 2021	22 666	609 363	2,35	2,35	0,04	9,79	37,20
30 juin 2020	20 009	714 471	2,34	2,34	s. o.	19,78	28,01

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) <sup>1)</sup>	Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup>	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) <sup>2)</sup>	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2)</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup>	Valeur liquidative par part (\$)
<b>Série I</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>1 868</b>	<b>128 970</b>	<b>0,10</b>	<b>0,10</b>	<b>0,09</b>	<b>13,81</b>	<b>14,48</b>
30 juin 2023	3 485	255 784	0,10	0,10	0,09	20,45	13,62
30 juin 2022	3 496	287 228	0,10	0,10	0,05	9,43	12,17
30 juin 2021	6 668	407 197	0,10	0,11	0,04	9,79	16,37
30 juin 2020	2 954	245 016	0,10	0,10	s. o.	19,78	12,06
<b>Série IT</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>88</b>	<b>13 791</b>	<b>0,11</b>	<b>0,11</b>	<b>0,09</b>	<b>13,81</b>	<b>6,37</b>
30 juin 2023	112	17 759	0,11	0,12	0,09	20,45	6,31
30 juin 2022	104	17 274	0,10	0,12	0,05	9,43	6,00
30 juin 2021	175	20 565	0,10	0,12	0,04	9,79	8,51
30 juin 2020	197	29 115	0,09	0,12	s. o.	19,78	6,76
<b>Série O</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>8 741</b>	<b>621 222</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,09</b>	<b>13,81</b>	<b>14,07</b>
30 juin 2023	8 113	612 504	0,05	0,05	0,09	20,45	13,25
30 juin 2022	7 615	631 352	0,04	0,04	0,05	9,43	12,06
30 juin 2021	33 493	2 076 558	0,05	0,05	0,04	9,79	16,13
30 juin 2020	26 225	2 209 820	0,05	0,05	s. o.	19,78	11,87
<b>Série T</b>							
<b>30 juin 2024</b>	<b>3 775</b>	<b>1 629 723</b>	<b>2,32</b>	<b>2,32</b>	<b>0,09</b>	<b>13,81</b>	<b>2,32</b>
30 juin 2023	4 412	1 877 473	2,31	2,31	0,09	20,45	2,35
30 juin 2022	5 374	2 352 077	2,27	2,27	0,05	9,43	2,28
30 juin 2021	11 592	3 495 837	2,34	2,37	0,04	9,79	3,32
30 juin 2020	6 664	2 471 615	2,33	2,33	s. o.	19,78	2,70

\* 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 <sup>†</sup> (%)
Série A	2,00	45,0	55,0
Série F	1,00	—	100,0
Série FT	1,00	—	100,0
Série G	2,00	42,2	57,8
Série I*	s. o.	—	—
Série IT*	s. o.	—	—
Série O*	s. o.	—	—
Série T	2,00	44,0	56,0

\* 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.

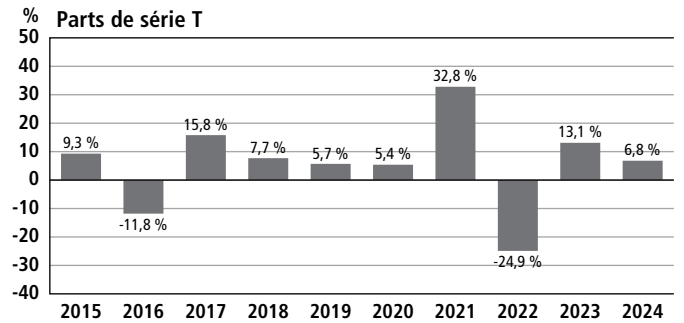
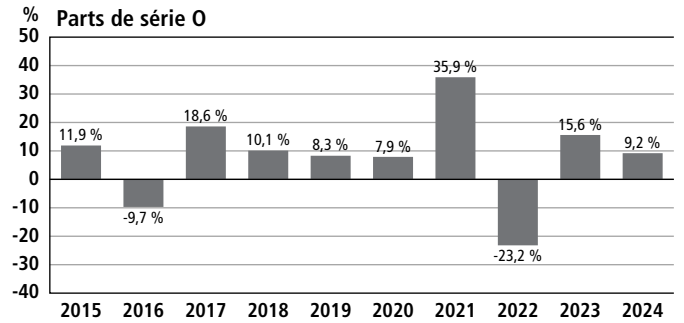
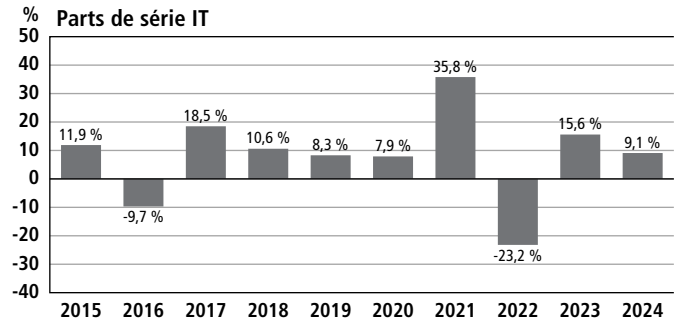
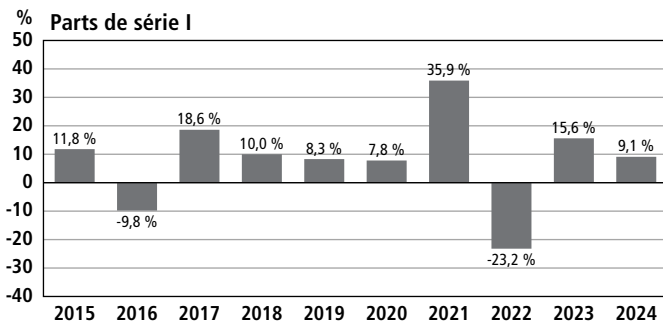
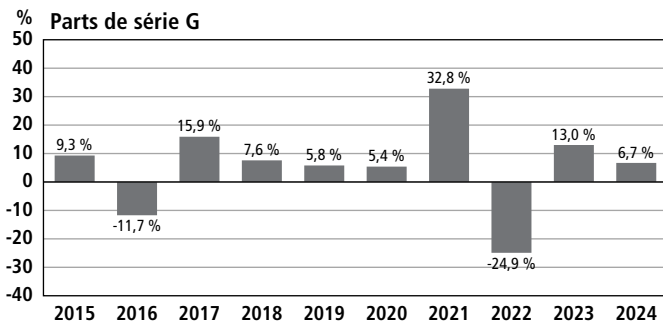
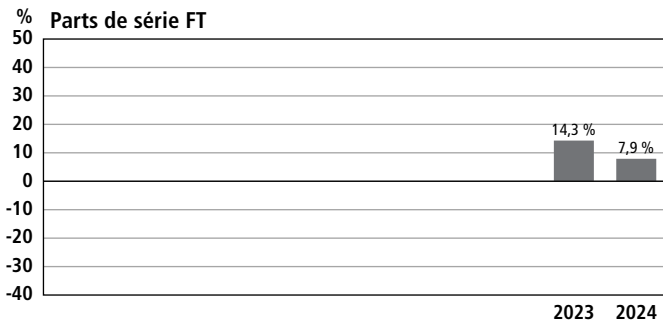
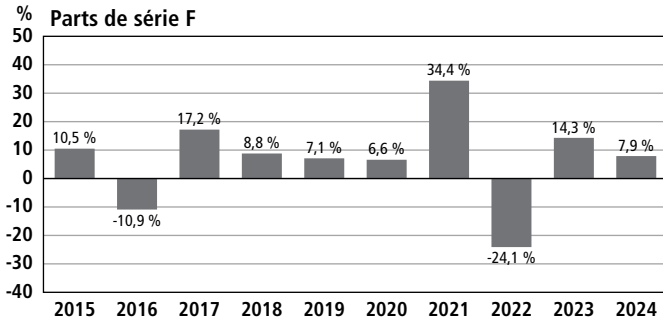
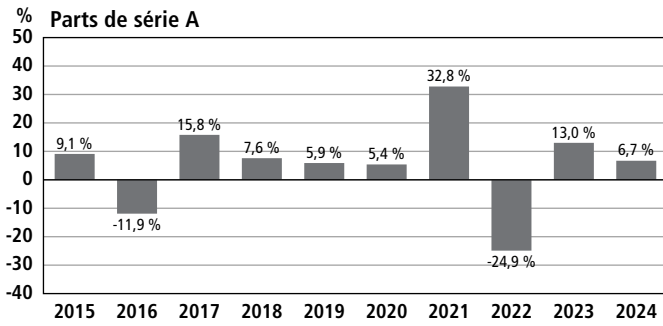
## Rendement passé

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)



**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 de toutes les séries, contrairement à la performance des indices de référence, qui ne comportent ni frais ni charges.

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Parts de série A</b>	%	6,7	-3,2	4,9	4,9	-
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	3,8	6,5	6,4	-
<b>Parts de série F</b>	%	7,9	-2,2	6,1	6,1	-
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	3,8	6,5	6,4	-
<b>Parts de série FT</b>	%	7,9	-	-	-	-2,0
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	-	-	-	5,7
<b>Parts de série G</b>	%	6,7	-3,3	4,9	4,9	-
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	3,8	6,5	6,4	-
<b>Parts de série I</b>	%	9,1	-1,1	7,2	7,3	-
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	3,8	6,5	6,4	-

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Parts de série IT</b>	%	9,1	-1,1	7,2	7,4	-
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	3,8	6,5	6,4	-
<b>Parts de série O</b>	%	9,2	-1,0	7,3	7,3	-
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	3,8	6,5	6,4	-
<b>Parts de série T</b>	%	6,8	-3,2	4,9	4,9	-
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	3,8	6,5	6,4	-

### Description des indices

Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD) – Cet indice mesure la performance des sociétés à moyenne et à grande capitalisation de 22 marchés développés sur 23 (à l'exception des États-Unis) et de 24 marchés émergents. Comptant 2 163 titres, l'indice couvre environ 85 % des actions cotées à l'extérieur des États-Unis.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

### Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-268-8186 ou en consultant notre site Web à l'adresse [www.dynamique.ca](http://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 <sup>†</sup>
Actions	98,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,4

Par pays / région <sup>1)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Royaume-Uni	18,1
Danemark	9,1
Suède	7,0
Allemagne	6,0
Suisse	5,9
Mexique	5,7
Norvège	5,2
Espagne	5,0
France	4,9
Corée du Sud	4,5
Singapour	4,2
Hong Kong	4,2
Finlande	3,9
Japon	3,6
Chine	3,5
Inde	2,5
Italie	2,0
Luxembourg	1,8
Brésil	1,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,4

Par secteur <sup>1)2)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Finance	24,8
Consommation discrétionnaire	22,8
Matériaux	13,9
Industrie	12,9
Technologies de l'information	11,3
Consommation de base	5,1
Énergie	3,4
Services de communication	2,9
Soins de santé	1,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,4

25 principaux titres en portefeuille	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Topdanmark A/S	6,0
Samsung Electronics Co., Ltd.	4,5
3i Group PLC	4,4
Techtronic Industries Company Limited	4,2
Evolution Gaming Group AB	4,2
Admiral Group PLC	4,1
Stora Enso OYJ, série R	3,9
Rio Tinto PLC	3,8
Kuehne & Nagel International AG	3,7
Gjensidige Forsikring ASA	3,5
Grupo Mexico SAB de CV, série B	3,5
Amadeus IT Holding, SA, cat. A	3,4
adidas AG	3,3
DSV Panalpina A/S	3,0
Anglo American PLC	2,9
Dometic Group AB	2,8
Bechtle AG	2,7
HDFC Bank Limited	2,5
Wal-Mart de México, S.A.B. de CV	2,2
Teleperformance France	2,2
Alibaba Group Holding Limited	2,2
Nestlé SA	2,2
United Overseas Bank Limited	2,1
Intertek Group PLC	2,1
DBS Group Holdings Ltd.	2,1

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.