



Mandat privé Catégorie d'obligations à prime 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 ou celui de SEDAR+ à l'adresse 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 Mandat privé Catégorie d'obligations à prime 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.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à dégager un revenu et une certaine appréciation du capital à long terme en investissant surtout dans un portefeuille diversifié, géré activement et constitué de titres à revenu fixe.

Pour réaliser ses objectifs de placement, le Fonds investit surtout dans un portefeuille diversifié géré activement et composé de titres à revenu fixe. Le conseiller en valeurs cherche à diversifier le portefeuille au point de vue du style d'investissement, de la

qualité de la note de crédit et de la géographie. Le conseiller en valeurs peut aussi utiliser un large éventail de stratégies d'options afin d'obtenir un rendement et diversifier le portefeuille. Il peut y arriver en attribuant différentes parties du portefeuille à des gestionnaires de portefeuille associés au gestionnaire.

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 5,5 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui 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 obligataire universel FTSE Canada, a généré un rendement de 3,7 % 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.

Au cours de la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite (en CAD), à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 PutWrite (en CAD) et à 80 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada, a dégagé un rendement de 5,5 %. 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 au rendement 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 placements ont trait aux fonds sous-jacents. Les commentaires sur les revenus, les dépenses et l'activité des actionnaires concernent le Fonds.

Au cours de la période, le rendement du Fonds a affiché un rendement comparable à celui de l'indice de référence mixte, principalement en raison du rendement moyen pondéré combiné des titres sous-jacents, soit le Mandat privé actif d'obligations de

base Dynamique, le Mandat privé tactique d'obligations Dynamique et le Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique.

Le marché des obligations canadiennes, représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a terminé en hausse de 3,7 % pour la période de 12 mois close le 30 juin 2024, tandis que les banques centrales ont interrompu leurs cycles de hausse et ont commencé à inverser la tendance. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a atteint son niveau le plus élevé en 16 ans en octobre, avant de baisser en fin d'année. L'année 2024 a vu le rendement sur 10 ans progresser avant de chuter suite à l'action des banques centrales en juin. Au cours de la période, la Banque du Canada (la « BdC ») a relevé son taux d'intérêt de 25 points de base (« pdb ») en juillet, puis a suspendu les hausses de taux pendant près de douze mois avant d'annoncer une réduction de 25 pdb au début du mois de juin 2024. Il s'agissait de la première baisse de taux par la BdC en quatre ans. Aux États-Unis, le rendement du Trésor sur 10 ans a également suivi une tendance à la hausse jusqu'en octobre, avant de chuter brutalement. La Réserve fédérale a relevé ses taux une fois en juillet, puis a maintenu son taux directeur à 5,25–5,50 % pour le reste de la période.

Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, mesurés par les indices d'écarts corrigés en fonction des options ICE BofA Canadian Corporate et ICE BofA U.S. Corporate, se sont redressés au début de la période avant de s'élargir en octobre pendant la crise au Moyen-Orient. Les écarts se sont ensuite resserrés de novembre à la fin de l'exercice.

La répartition des titres à revenu fixe au sein de la réserve a généré des rendements absolus positifs et a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice des obligations de l'univers FTSE au cours de la période.

La stratégie active axée sur les obligations de base a affiché un rendement semblable à celui de l'indice de référence pour la période. Une pondération plus importante du crédit que celle de l'indice de référence a contribué au rendement, les obligations de société ayant affiché un rendement supérieur à celui des obligations d'État au cours de la période. Une durée financière courte aurait été un facteur négatif au quatrième trimestre, car les rendements ont nettement baissé de septembre à décembre. Cette position courte aurait joué un rôle en 2024 lorsque les rendements ont augmenté jusqu'en avril, lorsque la durée financière a été ramenée à un niveau neutre. Nous nous attendions à une baisse de la courbe des taux jusqu'à la fin de 2023, ce qui s'est avéré être un facteur négatif lorsque la courbe des taux s'est accentuée. La durée financière de la stratégie a été gérée activement au cours de la période. La durée financière du Fonds était courte au quatrième trimestre avant de passer à une position neutre en janvier. La durée financière a de nouveau été raccourcie et ramenée à un niveau plus neutre par rapport à l'indice de référence vers la fin de l'exercice. La stratégie maintient une surpondération du crédit par rapport à l'indice de référence, bien qu'elle ait été réduite depuis le début de la période, car nous avons pris quelques bénéfices. Des couvertures de crédit ont été appliquées au début de l'année 2024 sur une base tactique, car il y a eu quelques périodes où les écarts étaient plus

faibles et où les marchés des actions étaient volatils. Ces couvertures ont été supprimées à la fin de l'exercice.

La stratégie tactique d'obligations a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au cours de la période. La durée financière plus courte que celle de l'indice de référence a été un détracteur lorsque les rendements ont baissé en octobre et en novembre, mais a été un contributeur en 2024 lorsque ceux-ci ont augmenté. La surpondération de la durée financière américaine en octobre a été un détracteur lorsque les États-Unis se sont considérablement vendus et un contributeur au début de 2024. La position longue de la stratégie sur le CDX en décembre a pesé sur le rendement en raison de la compression des écarts de crédit. La pondération des titres provinciaux a été ramenée de 26 % à 19 % en août, le mois de septembre étant historiquement plus volatil dans ce secteur. La protection CDX a été retirée en octobre et a été progressivement réintégrée, les écarts s'étant resserrés à la fin de l'année. La durée financière a été gérée activement au cours de la période, restant courte au troisième trimestre avant d'être portée au-dessus de l'indice de référence pour la première fois en un an en octobre. Après une gestion active en 2024, la durée financière a été ramenée à un niveau neutre vers la fin de la période, en raison de l'incertitude entourant les élections américaines. La stratégie reste positionnée pour une accentuation de la courbe des taux.

Le Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique a affiché un rendement supérieur à l'indice de référence mixte pour la période. Le Fonds a bénéficié d'une surpondération de l'exposition globale au risque de crédit par rapport à l'indice de référence, les écarts de taux s'étant resserrés. L'allocation aux titres à haut rendement a également bénéficié du raccourcissement des écarts de crédit. La surpondération des obligations américaines à long terme a joué un rôle négatif au troisième trimestre de 2023, car les rendements américains ont plus progressé que les rendements canadiens. Cette évolution a été quelque peu compensée par la surperformance du crédit américain par rapport au crédit canadien. Le positionnement de la durée financière y a contribué, puisque nous l'avons réduite alors que les rendements augmentaient au début de l'année 2024 et que nous l'avons ensuite augmentée à la fin du mois d'avril, avant que les rendements ne redescendent. Le Fonds conserve une surpondération relative de l'exposition globale au risque de crédit, bien que cette position ait été réduite en décembre. La position de la durée financière courte du Fonds a été progressivement ramenée à un niveau neutre à mesure que les rendements augmentaient en septembre et en octobre. La durée financière a été réduite au fur et à mesure que les rendements augmentaient de janvier à avril, puis elle a été augmentée à la fin du mois d'avril, avant que les rendements ne redescendent. Aucun changement important n'a été apporté au positionnement sectoriel ou géographique.

Le marché des actions américain a clôturé la période de 12 mois en territoire positif, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant généré un rendement de 28,7 %. Alors que les marchés des actions affichaient des rendements à deux chiffres, la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a surpris en maintenant les taux d'intérêt à leur niveau actuel (pas de changement). Le taux des fonds fédéraux s'est maintenu entre 5,25 % et 5,5 %. Cette situation

contraste fortement avec les 24 mois précédents, au cours desquels la Fed a relevé ses taux au rythme le plus rapide depuis 40 ans, en 2022 et en 2023, afin de lutter contre l'inflation, qui a également atteint un niveau record depuis quatre décennies.

La Fed a adopté une approche attentiste en matière de réduction des taux d'intérêt. Cette position repose sur le fait que l'inflation reste résolument supérieure au taux d'inflation cible de 2 % fixé par la Fed. Au 31 mai 2024, le taux d'inflation était de 3,3 %. Au cours des douze derniers mois, l'inflation a oscillé entre 3,0 % et 3,7 %.

La Fed se garde bien de procéder à des réductions trop tôt après avoir constaté une hausse inattendue de l'inflation au début de l'année, de 3,1 % en janvier à 3,5 % en mars. La Fed recherche un équilibre entre le risque d'une baisse trop précoce des taux et la persistance de l'inflation. La Fed se trouve donc dans une sorte de situation d'attente, où les décideurs politiques attendent encore plusieurs mois d'inflation bénigne avant de décider d'une baisse des taux d'intérêt.

Alors que les taux d'intérêt se maintiennent à des niveaux très élevés depuis 2001, la croissance économique américaine continue – les embauches régulières continuent d'alimenter les dépenses de consommation et, à leur tour, une expansion économique sans précédent aux États-Unis. Selon le département du Travail des États-Unis, les employeurs ont créé 2,75 millions d'emplois au cours des 12 derniers mois, dont 272 000 en mai 2024. Le taux de chômage est resté inférieur ou égal à 4 % sur 30 mois consécutifs, une situation qui ne s'était pas produite depuis la fin des années 1960.

Les 11 secteurs GICS (Global Industry Classification Standard) ont tous affiché des rendements positifs au cours de cette période de 12 mois. Les secteurs les plus performants ont été les services de communication, les technologies de l'information et la finance. Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier, les services aux collectivités et la consommation de base.

Au cours de la période, le dollar américain a gagné du terrain par rapport au dollar canadien, au yen japonais et à l'euro, tout en restant stable par rapport à la livre sterling.

Le Fonds de rendement à prime Dynamique a contribué positivement au rendement absolu, mais a sous-performé son indice de référence, en partie à cause d'une couverture systématique du portefeuille. L'analyse fondamentale, l'analyse quantitative et l'analyse technique sont utilisées pour repérer les sociétés qui sont considérées comme des placements intéressants. Le Fonds a ensuite recouru à une stratégie de placement à trois volets, qui comprend l'achat d'options de vente sur des actions de qualité pour acheter potentiellement ces actions à un cours inférieur (et se faire payer une prime), l'achat d'actions de qualité à des cours raisonnables et la vente d'options d'achat couvertes sur des actions qui, selon lui, ont atteint la juste valeur. Les primes perçues sur les options d'achat et de vente permettent au Fonds de générer des distributions stables. L'allocation la plus importante du Fonds est restée détenue dans des options de vente couvertes par la trésorerie, bien que la pondération ait été notablement réduite à 67 %. Les positions en actions détenues dans le portefeuille (sur un montant net) ont connu une augmentation

correspondante, passant à 27 %, sans qu'aucune option d'achat couverte ne soit en place à la fin de la période. La pondération nette en actions a été considérablement réduite par une position vendeur sur l'indice S&P 500 qui a été utilisée pour couvrir le portefeuille. Sur le plan géographique, le fonds a continué à privilégier les États-Unis, avec une augmentation de la pondération à 96 %. Les allocations sectorielles les plus importantes (y compris les positions dérivées) concernaient les technologies de l'information, les soins de santé et la consommation discrétionnaire. L'exposition aux technologies de l'information, aux matériaux et à la consommation discrétionnaire a été augmentée, tandis que les pondérations dans les secteurs de la finance, des services de communication et des soins de santé ont été réduites. Les secteurs qui ont le plus contribué aux résultats sont la consommation discrétionnaire, les services de communication et l'énergie, tandis que les matériaux n'ont que faiblement contribué aux résultats. Parmi les titres individuels qui ont contribué positivement, on peut citer Amazon.com, Inc. et Meta Platforms. Les titres dans Humana Inc. et NIKE Inc. ont eu une incidence négative sur le rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 512,0 millions de dollars au 30 juin 2023 à 582,5 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 36,6 millions de dollars, par des gains sur les placements de 36,1 millions de dollars et par des distributions en trésorerie de 2,2 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

Plafonnement du Fonds

En date du 28 mars 2024, le Fonds n'accepte plus de nouveaux placements. Les cotisations par prélèvements automatiques existantes peuvent se poursuivre jusqu'au 15 avril 2024, et les autres transferts du Fonds d'achats périodiques Dynamique seront autorisés à mener à terme leur calendrier de placements.

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. Avant le 1^{er} novembre 2021, les membres du CEI recevaient aussi des jetons de présence pour chacune de leurs participations

à une réunion du CEI. Les frais du CEI peuvent inclure des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au gestionnaire relativement aux opérations du Fonds avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le gestionnaire 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 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												
30 juin 2024	10,46	0,53	(0,17)	(0,03)	0,25	0,58	–	–	–	–	–	11,03
30 juin 2023	9,83	0,27	(0,16)	(0,10)	0,63	0,64	–	–	–	–	–	10,46
30 juin 2022	11,06	0,24	(0,17)	(0,02)	(1,21)	(1,16)	–	–	(0,02)	–	(0,02)	9,83
30 juin 2021	10,92	0,14	(0,17)	0,17	0,04	0,18	–	–	(0,06)	–	(0,06)	11,06
30 juin 2020*	10,58	0,18	(0,17)	0,16	0,25	0,42	–	–	(0,04)	–	(0,04)	10,92
Série F												
30 juin 2024	10,85	0,55	(0,09)	(0,03)	0,27	0,70	–	–	–	–	–	11,54
30 juin 2023	10,11	0,28	(0,08)	(0,11)	0,65	0,74	–	–	–	–	–	10,85
30 juin 2022	11,37	0,23	(0,08)	(0,03)	(1,26)	(1,14)	–	–	(0,11)	–	(0,11)	10,11
30 juin 2021	11,24	0,15	(0,08)	0,17	0,05	0,29	–	–	(0,16)	–	(0,16)	11,37
30 juin 2020	10,89	0,20	(0,08)	0,15	0,23	0,50	–	–	(0,14)	–	(0,14)	11,24
Série FT												
30 juin 2024	7,98	0,39	(0,06)	(0,02)	0,19	0,50	–	–	–	(0,36)	(0,36)	8,12
30 juin 2023	7,75	0,22	(0,06)	(0,09)	0,46	0,53	–	–	(0,07)	(0,27)	(0,34)	7,98
30 juin 2022	9,11	0,15	(0,06)	(0,03)	(0,99)	(0,93)	–	–	(0,13)	(0,33)	(0,46)	7,75
30 juin 2021	9,38	0,14	(0,07)	0,13	0,03	0,23	–	–	(0,15)	(0,37)	(0,52)	9,11
30 juin 2020	9,49	0,19	(0,07)	0,12	0,17	0,41	–	–	–	(0,53)	(0,53)	9,38
Série T												
30 juin 2024	8,73	0,44	(0,14)	(0,03)	0,23	0,50	–	–	–	(0,39)	(0,39)	8,80
30 juin 2023	8,56	0,25	(0,14)	(0,09)	0,52	0,54	–	–	(0,02)	(0,35)	(0,37)	8,73
30 juin 2022	10,05	0,21	(0,15)	(0,01)	(1,00)	(0,95)	–	–	(0,04)	(0,39)	(0,43)	8,56
30 juin 2021	10,32	0,13	(0,16)	0,16	0,01	0,14	–	–	(0,03)	(0,43)	(0,46)	10,05
30 juin 2020*	10,40	0,14	(0,16)	0,17	0,26	0,41	–	–	–	(0,45)	(0,45)	10,32

* Les actions de série T ont été lancées le 30 octobre 2018.

- 1) Ces renseignements proviennent 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 circulation¹)	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%)²)	RFG avant abandon ou absorption des charges (%)²)	Ratio des frais d'opérations (%)³)	Taux de rotation du portefeuille (%)⁴)	Valeur liquidative par action (\$)⁵)
Série A							
30 juin 2024	52 368	4 746 866	1,63	1,68	0,05	25,92	11,03
30 juin 2023	42 995	4 109 665	1,63	1,68	0,04	15,48	10,46
30 juin 2022	34 176	3 476 702	1,63	1,65	0,03	33,44	9,83
30 juin 2021	47 883	4 330 878	1,63	1,69	0,03	10,28	11,06
30 juin 2020	30 373	2 780 544	1,63	1,72	0,03	13,74	10,92
Série F							
30 juin 2024	456 590	39 560 522	0,79	0,83	0,05	25,92	11,54
30 juin 2023	403 004	37 126 677	0,79	0,83	0,04	15,48	10,85
30 juin 2022	357 724	35 372 308	0,78	0,82	0,03	33,44	10,11
30 juin 2021	428 094	37 646 280	0,78	0,83	0,03	10,28	11,37
30 juin 2020	341 813	30 419 427	0,78	0,83	0,03	13,74	11,24

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 FT							
30 juin 2024	70 377	8 670 813	0,78	0,81	0,05	25,92	8,12
30 juin 2023	62 861	7 877 620	0,77	0,81	0,04	15,48	7,98
30 juin 2022	70 397	9 078 736	0,77	0,81	0,03	33,44	7,75
30 juin 2021	64 856	7 123 071	0,77	0,80	0,03	10,28	9,11
30 juin 2020	58 822	6 270 216	0,77	0,80	0,03	13,74	9,38
Série T							
30 juin 2024	3 207	364 384	1,63	1,65	0,05	25,92	8,80
30 juin 2023	3 144	360 246	1,63	1,65	0,04	15,48	8,73
30 juin 2022	3 851	450 076	1,63	1,65	0,03	33,44	8,56
30 juin 2021	6 867	683 496	1,63	1,69	0,03	10,28	10,05
30 juin 2020	3 352	324 761	1,63	1,69	0,03	13,74	10,32

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	1,30	55,8	44,2
Série F	0,55	–	100,0
Série FT	0,55	–	100,0
Série T	1,30	54,3	45,7

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

Rendement passé

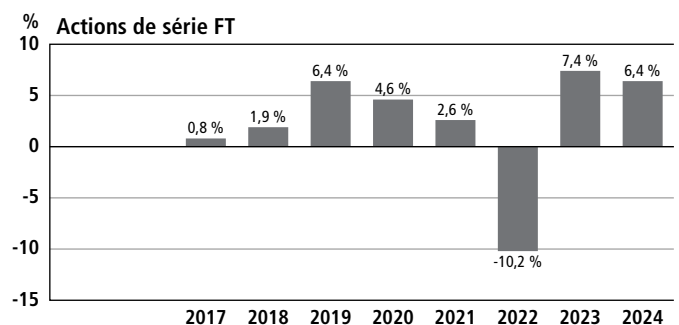
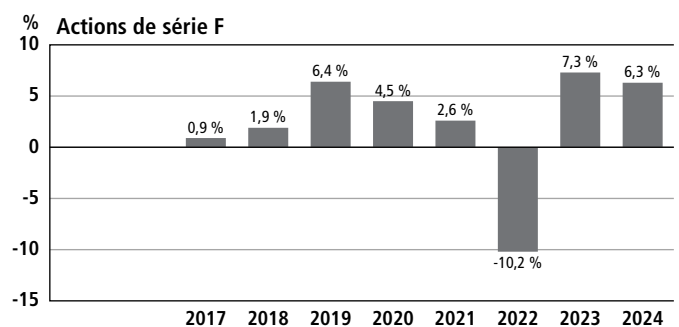
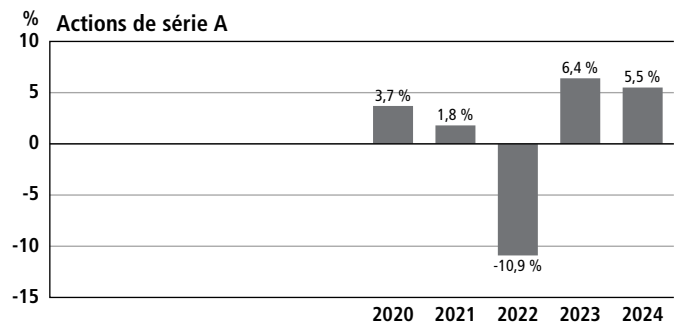
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des actions additionnelles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

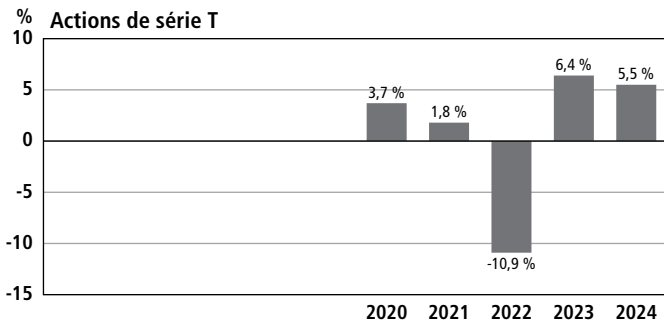
Rendements annuels

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)





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	Depuis l'établissement
Actions de série A	%	5,5	0,0	1,1	2,1
Indice de référence mixte*	%	5,5	0,5	1,5	2,7
Indice FTSE Canada Universe Bond	%	3,7	-1,8	0,0	1,5
Actions de série F	%	6,3	0,8	1,9	2,5
Indice de référence mixte*	%	5,5	0,5	1,5	2,5
Indice FTSE Canada Universe Bond	%	3,7	-1,8	0,0	1,3
Actions de série FT	%	6,4	0,9	1,9	2,5
Indice de référence mixte*	%	5,5	0,5	1,5	2,5
Indice FTSE Canada Universe Bond	%	3,7	-1,8	0,0	1,3
Actions de série T	%	5,5	0,0	1,1	2,1
Indice de référence mixte*	%	5,5	0,5	1,5	2,7
Indice FTSE Canada Universe Bond	%	3,7	-1,8	0,0	1,5

* L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 BuyWrite Index (en CAD), à 10 % de l'indice CBOE S&P 500 PutWrite Index (en CAD) et à 80 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

Description des indices

Indice CBOE S&P 500 BuyWrite Index (en CAD) – Cet indice est conçu pour suivre le rendement d'une stratégie hypothétique de vente d'options d'achat couvertes sur l'indice S&P 500. Il s'agit d'un indice de rendement total passif fondé sur 1) l'achat d'un portefeuille indicial S&P 500 et 2) la « vente » d'options d'achat « couvertes » à court terme de l'indice S&P 500.

Indice CBOE S&P 500 PutWrite Index (en CAD) – Cet indice est conçu pour suivre le rendement d'une stratégie de placement passive (stratégie d'options de vente garanties S&P 500 CBOE) qui consiste à superposer des options de vente à découvert de l'indice S&P 500 CBOE sur un compte du marché monétaire investi dans des bons du Trésor à un et à trois mois.

Indice des obligations universelles FTSE Canada – Cet indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière est composé d'obligations de sociétés et d'État à taux fixe de catégorie investissement, émises au Canada, libellées en dollars canadiens et dont le terme à courir est d'au moins un an. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière.

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 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 surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. 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.

Répartition de l'actif à long terme

CATÉGORIE D'ACTIF/ PONDÉRATION CIBLE	COMPOSANTES	PONDÉRATION ACTUELLE	STYLE	GESTIONNAIRES DE PLACEMENTS
Titres à revenu fixe et titres de créance 80 %	Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	28,6 %	Gestion active	Bill Kim, Derek Amery, Domenic Bellissimo
	Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	28,1 %	Tactique	Romas Budd, Philippe Nolet, Rose Devli
	Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	19,6 %	Obligations de sociétés	Domenic Bellissimo, William (Bill) Lytwynchuk
Actions 20 %	Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	23,7 %	Alternatif	Damian Hoang, Derek Bastien
Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net**		0,0 %	s. o.	s. o.

Principaux titres en portefeuille*	Pourcentage de la valeur liquidative
Mandat privé actif d'obligations de base Dynamique, série O	28,6
Mandat privé tactique d'obligations Dynamique, série O	28,1
Fonds de rendement à prime Dynamique, série O	23,7
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	19,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie**	0,0

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

** Correspond à moins de 0,05 % de la valeur liquidative totale.