

Fonds Croissance canadienne Power Dynamique

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 30 juin 2019

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales informations financières, mais non les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1 800 268-8186, en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamic.ca ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., Dynamic Funds Tower, 1, Adelaide Street East, 28th Floor, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous afin d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires, des politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, du dossier des votes par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

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 « Fonds » désigne le Fonds Croissance canadienne Power Dynamique.

Dans le présent document, « 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 « actif net » et « actif net par part » désignent le total des capitaux propres ou l'actif net attribuable aux porteurs de parts établi aux termes des Normes internationales d'information financière (IFRS).

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 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, 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 juridiques 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, incertitudes et 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

Le Fonds vise à obtenir une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de capitaux propres de sociétés canadiennes.

Le Fonds, qui est un des Fonds Power Dynamique, détient un portefeuille actif de titres de capitaux propres sélectionnés selon une approche de placement axée sur la croissance. Cette approche vise à trouver des sociétés qui démontrent une capacité de croissance du bénéfice, actuelle ou potentielle, supérieure à la moyenne par rapport au marché dans son ensemble et aux sociétés comparables. Pour acheter ou vendre un titre, le

conseiller en valeurs juge si ce titre est une bonne valeur par rapport à son prix actuel.

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

Pour l'exercice clos le 30 juin 2019 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à moins 3,1 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais et charges pour chaque série, contrairement à ceux de l'indice de référence qui sont ceux d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, tout écart étant essentiellement attribuable à des différences dans les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges qui s'appliquent à cette série. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Pour la même période, le rendement de l'indice composé S&P/TSX, indice de référence général du Fonds, a été de 3,9 %. 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.

Le rendement du Fonds a été à la traîne de celui de l'indice de référence général, partiellement en raison de la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie, des services de communication et de l'énergie. En revanche, la position dans la Catégorie Croissance américaine Power Dynamique a grandement contribué au rendement.

Le marché des actions canadien a terminé l'année en territoire positif malgré une correction à la fin de 2018. Cette correction s'explique principalement par des inquiétudes sur une guerre commerciale mondiale et par la politique ambitieuse de hausse de taux de la Banque du Canada. La banque centrale a augmenté son taux de financement à un jour à cinq reprises entre mi-2017 et octobre 2018. Elle a cependant annoncé ce printemps qu'elle mettait les relèvements de taux sur pause, compte tenu du ralentissement de la croissance intérieure. Ce changement de politique, en plus des bonnes statistiques économiques, a permis à l'indice composé S&P/TSX de rebondir pour atteindre un nouveau record. La balance commerciale du Canada est devenue excédentaire pour la première fois en près d'un an et le taux de chômage est resté historiquement faible, deux nouvelles économiques encourageantes.

Les technologies de l'information, les services aux collectivités et les biens de consommation de base ont été les secteurs les plus

performants. Les secteurs les moins performants ont été l'énergie, la consommation discrétionnaire et les matériaux.

Le marché des actions américain a terminé la période de douze mois en territoire positif. Une vente massive d'actions a eu lieu à la fin de l'année dernière, principalement en raison d'inquiétudes sur l'escalade de la guerre commerciale sino-américaine, de craintes qu'une hausse des taux d'intérêt nuise à l'économie américaine et de préoccupations générales sur le ralentissement de la croissance mondiale. Cette faiblesse a créé les conditions d'une reprise des marchés des actions pour la nouvelle année. La Réserve fédérale américaine, face à la faiblesse des marchés et aux prévisions de ralentissement de la croissance mondiale, a commencé à faire preuve de patience. Le rebond de cette année découle en grande partie du fait que le marché ne s'attendait pas à des hausses de taux de la part de la Réserve fédérale américaine pour 2019. En fait, le marché prévoit maintenant plusieurs baisses de taux pour 2019.

Tous les secteurs, à l'exception de celui de l'énergie, ont enregistré une performance positive pour la période. Les services aux collectivités, l'immobilier et les biens de consommation de base ont été les secteurs les plus performants. Les secteurs les moins performants ont été l'énergie, les matériaux et la finance.

Une partie de l'actif du fonds consacré aux actions américaines du Fonds était auparavant investi dans la Catégorie Croissance américaine Power Dynamique. Après le changement d'équipe de gestion, le gestionnaire s'est entendu avec le gestionnaire du fonds sous-jacent, M. Blackstein, sur le fait qu'à l'avenir, il réduirait ses placements dans le fonds en question. Ainsi, le gestionnaire a progressivement diminué sa position dans la Catégorie Croissance américaine Power Dynamique pendant 30 jours, jusqu'à la liquidation complète. Il a parallèlement augmenté la pondération des secteurs des technologies de l'information, de la santé et de la consommation discrétionnaire aux États-Unis.

La composante actions du Fonds regroupe principalement des actions canadiennes et américaines. Du point de vue géographique, les placements américains ont contribué au rendement, contrairement aux placements canadiens, et ont eu un impact plus important sur les rendements. Dans le cadre du processus de transition, le gestionnaire a décidé de retirer la couverture de change du Fonds et ne prévoit pas la rétablir dans un avenir proche. La couverture de change qui était en place avait eu une incidence négative sur les rendements au cours de la période.

Comme indiqué plus haut, l'équipe de gestion du portefeuille a été changée au mois de mars du présent exercice. La nouvelle équipe de gestion a restructuré le Fonds en investissant dans des sociétés selon un processus de placement fondé sur une analyse microéconomique. Par conséquent, la répartition sectorielle a été considérablement modifiée. Les principaux changements à la répartition sectorielle du Fonds au cours des douze derniers mois ont consisté en une augmentation de la pondération en biens de consommation de base et en industrie et une diminution de celle en énergie, en matériaux et en santé. Le secteur des services de

communication (auparavant les services de télécommunication) comprend désormais plusieurs titres précédemment classés dans les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire. L'énergie et l'industrie sont les secteurs qui ont freiné le plus la performance, alors que les technologies de l'information, les biens de consommation de base et la finance y ont contribué. Les titres ayant particulièrement nu au rendement sont Encana, Bombardier et Spin Master, contrairement à Intact Corporation financière, Air Canada et Costco Wholesale, qui ont été bénéfiques.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 611,8 M\$ au 30 juin 2018 à 495,6 M\$ au 30 juin 2019. Cette variation s'explique par des rachats nets de 99,6 M\$, par un résultat des placements de moins 16,3 M\$ et par des distributions en espèces de 0,3 M\$. Le résultat des placements du Fonds comprend des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements productifs de revenus.

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 part du revenu net et des gains en capital nets réalisés attribués à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Selon le gestionnaire, le versement de distributions sous forme de remboursement de capital n'a pas d'incidence significative sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie et à atteindre son objectif de placement.

Événements récents

Changement de gestionnaire de portefeuille

Le 4 mars 2019, Vishal Patel a été nommé gestionnaire de portefeuille du Fonds, en remplacement d'Alexander Lane.

Changement du niveau de risque

Le 16 novembre 2018, le niveau de risque du Fonds est passé de « moyen à élevé » 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.

IFRS 9 Instruments financiers

Le Fonds a adopté IFRS 9 *Instruments financiers* pour la période commençant le 1^{er} juillet 2018. L'adoption d'IFRS 9, qui a été appliquée rétrospectivement, n'a entraîné aucun changement dans le classement et l'évaluation des instruments financiers, tant pour la présente période que pour la précédente.

La norme exige, entre autres, la présentation d'informations supplémentaires sur les changements apportés au classement de certains instruments financiers, pour le rendre conforme à IFRS 9. L'adoption de la norme n'a aucune incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

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. (y compris les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

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

Cette section 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 courante et des opérations 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 le plus récent du Fonds.

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 le plus récent du Fonds.

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

Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des transactions sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage affiliées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges

dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des courtiers non liés.

Pour la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 149 000 \$ à des courtiers liés.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées du Fonds et du 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. Il peut également verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

Autres commissions

Le gestionnaire ou ses sociétés liées 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, de courtage, de change ou sur dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés liées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts 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 décisions 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'entrée en vigueur 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 cinq membres – Carol S. Perry (présidente), Stephen J. Griggs, Simon Hitzig, 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 les autres dépenses raisonnables engagées le concernant seront versées à même l'actif du Fonds ou des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI pourrait agir à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération se compose essentiellement d'une provision annuelle pour honoraires et de jetons de présence pour chaque participation à une réunion du CEI. Le président du CEI a droit à une rémunération supplémentaire. Les dépenses 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 Fonds relativement aux opérations avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage à une partie liée pour l'exécution d'opérations sur titres à titre de placeur pour compte et de placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'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 les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec des parties liées pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés de gré à gré au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation de produits ou de services à des parties liées pouvant être facturée 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.

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 des parties liées : a) doit être prise par le gestionnaire, libre de toute influence 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, non influencée par des considérations autres 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 qui sont visées par les directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le Fonds a exécuté des opérations visées par les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Principales informations financières

Les tableaux suivants 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 informations sont fournies conformément à la réglementation; par conséquent, il est normal que certains totaux paraissent faussés, 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 « Principales informations financières ».

Actif net par part du Fonds (\$) ¹⁾

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net à la clôture de la période ¹⁾	
	Actif net à l'ouverture de la période	Revenu total	Total des charges	Gain (perte) réalisé pour la période	Gain (perte) latent pour la période	Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ³⁾
Série A												
30 juin 2019	27,73	1,20	(0,59)	1,84	(3,58)	(1,13)	-	-	-	-	-	26,84
30 juin 2018	24,93	0,77	(0,53)	(0,09)	2,66	2,81	-	-	-	-	-	27,73
30 juin 2017	22,90	0,42	(0,53)	1,44	0,94	2,27	-	-	-	-	-	24,93
30 juin 2016	26,16	0,42	(0,52)	1,80	(5,02)	(3,32)	-	-	-	-	-	22,90
30 juin 2015	22,71	0,30	(0,52)	3,14	0,52	3,44	-	-	-	-	-	26,16
Série A1												
30 juin 2019	11,00	0,51	(0,22)	0,71	(1,55)	(0,55)	-	-	-	-	-	10,66
30 juin 2018	9,88	0,31	(0,21)	(0,01)	1,01	1,10	-	-	-	-	-	11,00
30 juin 2017*	10,00	0,01	-	-	(0,13)	(0,12)	-	-	-	-	-	9,88
* La série A1 a été lancée le 26 juin 2017.												
Série F												
30 juin 2019	13,18	0,56	(0,14)	0,89	(1,80)	(0,49)	-	-	-	-	-	12,91
30 juin 2018	11,72	0,38	(0,11)	(0,10)	1,25	1,42	-	-	-	-	-	13,18
30 juin 2017	10,64	0,20	(0,12)	0,68	0,34	1,10	-	-	-	-	-	11,72
30 juin 2016	12,03	0,18	(0,11)	0,82	(2,29)	(1,40)	-	-	-	-	-	10,64
30 juin 2015	10,32	0,13	(0,12)	1,44	0,24	1,69	-	-	-	-	-	12,03
Série F1												
30 juin 2019	18,05	1,03	(0,17)	1,23	(3,13)	(1,04)	-	-	-	-	-	17,70
30 juin 2018	16,05	0,50	(0,15)	0,03	1,59	1,97	-	-	-	-	-	18,05
30 juin 2017*	16,25	0,01	-	0,01	(0,22)	(0,20)	-	-	-	-	-	16,05
* La série F1 a été lancée le 26 juin 2017.												
Série G												
30 juin 2019	28,01	1,23	(0,58)	1,85	(3,67)	(1,17)	-	-	-	-	-	27,12
30 juin 2018	25,17	0,77	(0,53)	(0,08)	2,69	2,85	-	-	-	-	-	28,01
30 juin 2017	23,09	0,43	(0,51)	1,46	0,89	2,27	-	-	-	-	-	25,17
30 juin 2016	26,35	0,41	(0,49)	1,83	(5,03)	(3,28)	-	-	-	-	-	23,09
30 juin 2015	22,84	0,30	(0,50)	3,16	0,52	3,48	-	-	-	-	-	26,35
Série I												
30 juin 2019	11,86	0,50	(0,04)	0,81	(1,93)	(0,66)	-	-	-	-	-	11,74
30 juin 2018	10,42	0,40	(0,03)	(0,04)	1,07	1,40	-	-	-	-	-	11,86
30 juin 2017	9,35	0,23	(0,03)	0,60	0,26	1,06	-	-	-	-	-	10,42
30 juin 2016	10,44	0,25	(0,02)	0,67	(2,09)	(1,19)	-	-	-	-	-	9,35
30 juin 2015	8,85	0,19	(0,03)	1,26	0,25	1,67	-	-	-	-	-	10,44
Série IP												
30 juin 2019	17,25	0,43	(0,05)	1,54	(7,14)	(5,22)	-	-	-	-	-	17,06
30 juin 2018	15,16	0,56	(0,05)	(0,08)	1,61	2,04	-	-	-	-	-	17,25
30 juin 2017	13,30	0,48	(0,08)	0,31	(0,76)	(0,05)	-	-	-	-	-	15,16
30 juin 2016	14,85	0,28	(0,03)	1,05	(3,19)	(1,89)	-	-	-	-	-	13,30
30 juin 2015	12,63	0,05	(0,04)	1,77	(0,16)	1,62	-	-	-	-	-	14,85
Série O												
30 juin 2019	12,14	0,56	(0,03)	0,83	(1,48)	(0,12)	-	-	-	-	-	12,02
30 juin 2018	10,66	0,40	(0,03)	(0,04)	1,15	1,48	-	-	-	-	-	12,14
30 juin 2017	9,56	0,23	(0,03)	0,63	0,32	1,15	-	-	-	-	-	10,66
30 juin 2016	10,67	0,20	(0,02)	0,75	(2,04)	(1,11)	-	-	-	-	-	9,56
30 juin 2015	9,04	0,16	(0,02)	1,28	0,13	1,55	-	-	-	-	-	10,67

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	Revenu total	Total des charges	Gain (perte) réalisé pour la période	Gain (perte) latent pour la période	Total de l'augmentation (de la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenu net de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³⁾	
Série T												
30 juin 2019	2,63	0,11	(0,05)	0,17	(0,33)	(0,10)	–	–	–	(0,19)	(0,19)	2,35
30 juin 2018	2,56	0,08	(0,05)	(0,01)	0,26	0,28	–	–	–	(0,21)	(0,21)	2,63
30 juin 2017	2,56	0,05	(0,06)	0,16	0,10	0,25	–	–	–	(0,23)	(0,23)	2,56
30 juin 2016	3,18	0,05	(0,06)	0,21	(0,59)	(0,39)	–	–	–	(0,24)	(0,24)	2,56
30 juin 2015	2,98	0,04	(0,06)	0,40	0,07	0,45	–	–	–	(0,24)	(0,24)	3,18

1) Ces chiffres sont tirés 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 dans la note 2 des états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la fin de la période est présentée à la section « 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 en particulier pour la période.

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

Ratios et données supplémentaires

Au	Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$)
Série A							
30 juin 2019	205 839	7 668 320	2,36	2,36	0,22	149,92	26,84
30 juin 2018	257 928	9 300 472	2,35	2,35	0,21	90,97	27,73
30 juin 2017	302 718	12 140 901	2,43	2,43	0,22	62,33	24,93
30 juin 2016	323 854	14 144 765	2,45	2,45	0,13	40,96	22,90
30 juin 2015	435 167	16 640 535	2,47	2,47	0,14	51,34	26,15
Série A1							
30 juin 2019	3 656	343 169	2,24	2,24	0,22	149,92	10,66
30 juin 2018	5 816	528 922	2,31	2,31	0,21	90,97	11,00
30 juin 2017	9 046	915 629	2,35*	5,90*	0,22	62,33	9,88
Série F							
30 juin 2019	20 781	1 610 251	1,22	1,22	0,22	149,92	12,91
30 juin 2018	24 763	1 878 468	1,22	1,22	0,21	90,97	13,18
30 juin 2017	21 844	1 863 909	1,30	1,30	0,22	62,33	11,72
30 juin 2016	18 957	1 781 587	1,35	1,35	0,13	40,96	10,64
30 juin 2015	18 727	1 557 672	1,36	1,36	0,14	51,34	12,03
Série F1							
30 juin 2019	276	15 612	1,09	1,09	0,22	149,92	17,70
30 juin 2018	1 656	91 696	1,17	1,23	0,21	90,97	18,05
30 juin 2017	2 852	177 682	1,20*	2,85*	0,22	62,33	16,05
Série G							
30 juin 2019	63 285	2 333 466	2,32	2,32	0,22	149,92	27,12
30 juin 2018	81 830	2 921 602	2,31	2,32	0,21	90,97	28,01
30 juin 2017	97 836	3 886 832	2,31	2,31	0,22	62,33	25,17
30 juin 2016	101 130	4 380 575	2,33	2,33	0,13	40,96	23,09
30 juin 2015	129 163	4 904 073	2,35	2,35	0,14	51,34	26,34
Série I							
30 juin 2019	1 061	90 397	0,08	0,11	0,22	149,92	11,74
30 juin 2018	1 403	118 333	0,08	0,10	0,21	90,97	11,86
30 juin 2017	1 635	156 814	0,08	0,08	0,22	62,33	10,42
30 juin 2016	1 286	137 561	0,09	0,09	0,13	40,96	9,35
30 juin 2015	1 707	163 664	0,07	0,07	0,14	51,34	10,43
Série IP							
30 juin 2019	9	527	0,03	0,03	0,22	149,92	17,06
30 juin 2018	250	14 475	0,11	0,11	0,21	90,97	17,25
30 juin 2017	297	19 588	(0,10)	(0,10)	0,22	62,33	15,16
30 juin 2016	36	2 731	0,15	0,19	0,13	40,96	13,30
30 juin 2015	3	224	0,08	0,08	0,14	51,34	14,85
Série O							
30 juin 2019	194 456	16 179 392	0,08	0,08	0,22	149,92	12,02
30 juin 2018	229 900	18 941 240	0,05	0,06	0,21	90,97	12,14
30 juin 2017	251 360	23 568 824	0,05	0,05	0,22	62,33	10,66
30 juin 2016	265 690	27 782 294	0,07	0,07	0,13	40,96	9,56
30 juin 2015	312 966	29 341 305	0,07	0,07	0,14	51,34	10,67

Au	Valeur liquidative totale (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre de parts en circulation ¹⁾	Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) ²⁾	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) ²⁾	Ratio des frais d'opérations (%) ³⁾	Taux de rotation du portefeuille (%) ⁴⁾	Valeur liquidative par part (\$)
Série T							
30 juin 2019	6 274	2 667 909	2,31	2,31	0,22	149,92	2,35
30 juin 2018	8 243	3 135 259	2,32	2,32	0,21	90,97	2,63
30 juin 2017	9 582	3 737 902	2,40	2,44	0,22	62,33	2,56
30 juin 2016	9 315	3 639 449	2,41	2,41	0,13	40,96	2,56
30 juin 2015	12 905	4 063 228	2,43	2,43	0,14	51,34	3,18

* Données annualisées

1) Données à la date de clôture des exercices indiqués.

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 déterminée 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, s'il y a lieu, 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 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, le marketing et la promotion, et la prestation ou l'organisation d'autres services.

Le tableau ci-après présente, en pourcentage, la répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion payés pour chaque série :

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autres [†] (%)
Série A	2,00	39,2	60,8
Série A1	1,85	43,8	56,2
Série F	1,00	—	100,0
Série F1	0,85	—	100,0
Série G	2,00	39,2	60,8
Série I*	—	—	—
Série IP*	—	—	—
Série O*	—	—	—
Série T	2,00	41,2	58,8

* Les frais de gestion pour les parts 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

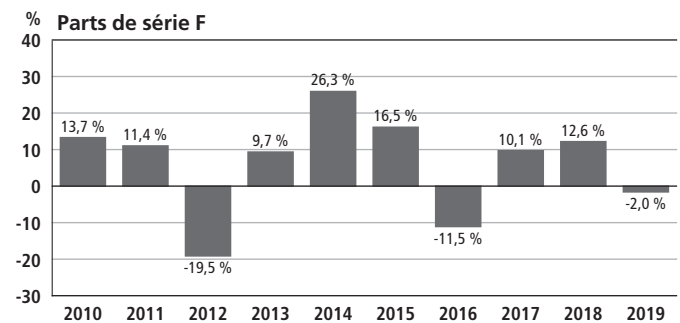
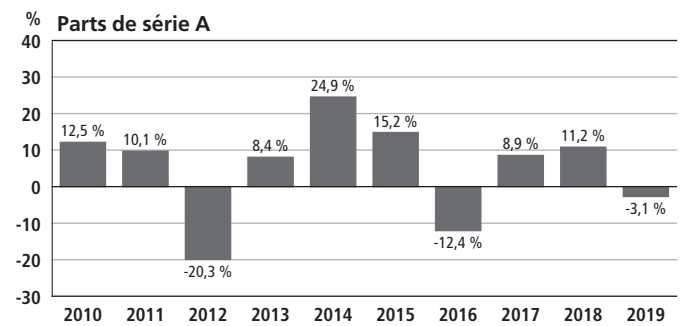
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-après; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. Les informations présentées supposent que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. En outre, ces renseignements ne tiennent pas compte des ventes, des rachats, des distributions ni d'autres charges optionnelles qui auraient réduit le rendement.

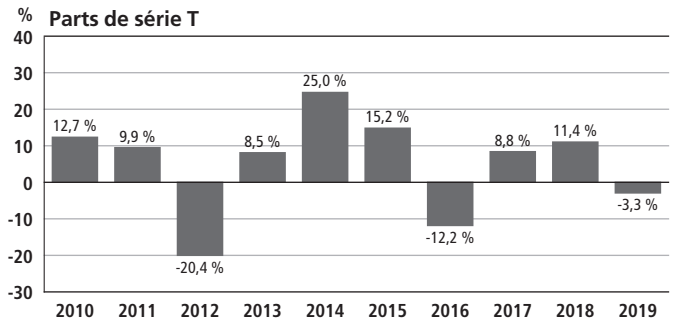
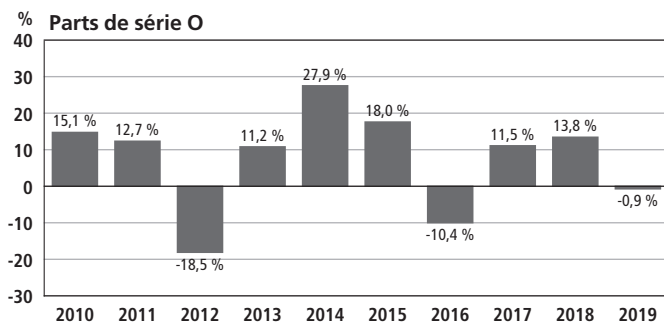
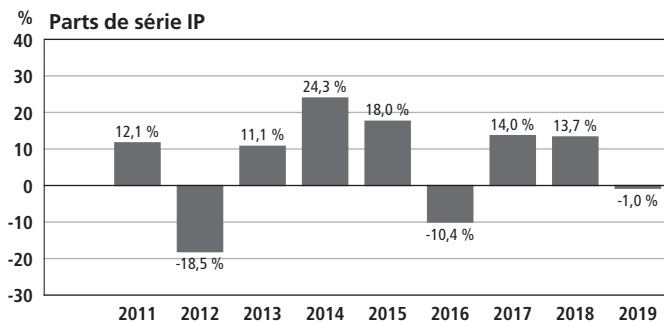
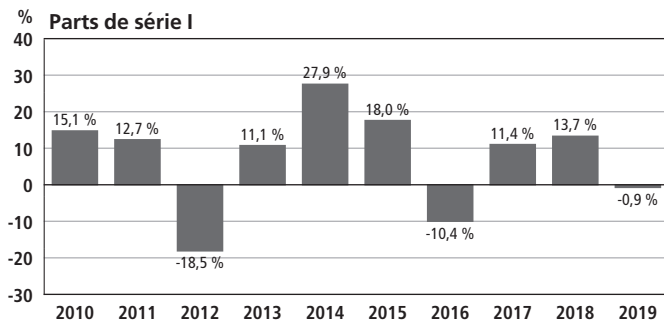
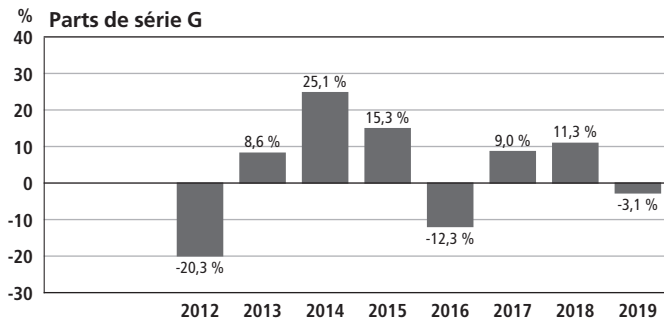
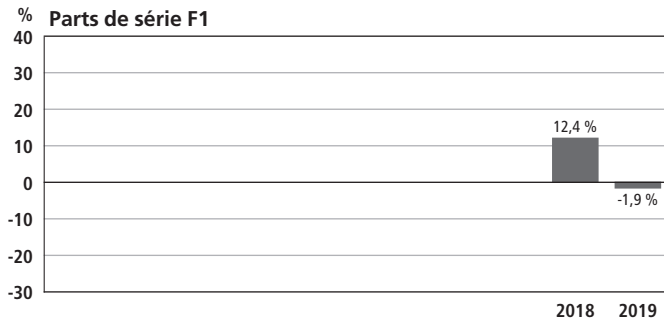
Rendement annuel

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série et la variation du rendement du Fonds d'un exercice à

l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation pour chaque série, à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement détenu au premier jour de chaque exercice.

(exercices clos les 30 juin)





Rendements annuels composés

Le tableau des rendements annuels composés ci-après compare le rendement de chaque série du Fonds avec celui d'un ou de plusieurs indices de référence. Un indice de référence est habituellement un indice unique ou composé de plusieurs indices. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais et charges pour chaque série, contrairement à ceux des indices de référence qui sont ceux d'indices ne comportant ni frais ni charges.

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Parts de série A	%	-3,1	5,5	3,4	4,7	-
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	8,4	4,7	7,8	-
Parts de série A1	%	-3,0	-	-	-	3,2
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	-	-	-	7,0
Parts de série F	%	-2,0	6,7	4,6	5,9	-
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	8,4	4,7	7,8	-
Parts de série F1	%	-1,9	-	-	-	4,3
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	-	-	-	7,0
Parts de série G	%	-3,1	5,5	3,5	-	1,7
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	8,4	4,7	-	5,3
Parts de série I	%	-0,9	7,9	5,8	7,2	-
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	8,4	4,7	7,8	-
Parts de série IP	%	-1,0	8,7	6,3	-	6,1
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	8,4	4,7	-	7,3
Parts de série O	%	-0,9	7,9	5,9	7,2	-
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	8,4	4,7	7,8	-
Parts de série T	%	-3,3	5,4	3,5	4,7	-
Indice composé S&P/TSX	%	3,9	8,4	4,7	7,8	-

Description des indices

Indice composé S&P/TSX – Cet indice sectoriel couvrant l'ensemble de l'économie comprend environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats » 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 sur notre site Web à l'adresse www.dynamic.ca dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de fin d'exercice

du Fonds, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative[†]
Actions	97,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,6
Autres éléments d'actif (de passif) net	-0,2

Par pays / région¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative[†]
Canada	55,1
États-Unis	42,5
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,6

Par secteur¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative[†]
Finance	26,3
Industrie	16,7
Technologies de l'information	14,7
Biens de consommation de base	11,2
Consommation discrétionnaire	10,2
Services de communication	6,6
Santé	4,8
Énergie	4,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,6
Matériaux	2,3

25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative[†]
La Banque Toronto-Dominion	7,1
Banque Royale du Canada	6,9
Intact Corporation financière	6,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,8
Alimentation Couche-Tard inc., cat. B, à droit de vote subalterne	4,5
Microsoft Corporation	4,3
Visa Inc., cat. A	4,3
Constellation Brands, Inc., cat. A	4,0
Air Canada	4,0
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	3,9
Alphabet Inc., cat. C	3,5
CGI, inc.	3,4
Danaher Corporation	3,1
Sherwin-Williams Company (The)	3,1
Suncor Énergie Inc.	2,9
Costco Wholesale Corporation	2,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,6
CCL Industries Inc., cat. B	2,3
Facebook, Inc., cat. A	2,1
Amazon.com, Inc.	2,1
Progressive Corporation (The)	2,1
Restaurant Brands International Inc.	2,1
CAE inc.	2,0
Roper Technologies, Inc.	2,0
Waste Connections, Inc.	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.

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