



Portefeuille d'obligations institutionnel Marquis

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 Portefeuille d'obligations institutionnel Marquis.

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 un niveau de revenu régulier et des rendements peu volatils en investissant principalement dans des titres canadiens à revenu fixe.

Le Fonds investit dans un portefeuille largement diversifié composé de titres à revenu fixe canadiens principalement et de titres à revenu fixe d'émetteurs non canadiens (jusqu'à 49 % de son actif). Ces titres seront diversifiés par durée, secteur et solvabilité de leur émetteur. Le Fonds peut également détenir de la trésorerie et des instruments du marché monétaire en vue de préserver son capital et de faciliter ses opérations. Il peut

investir dans des obligations de sociétés qui sont généralement notées BBB ou en dessous par une agence de notation nord-américaine. Le Fonds peut investir dans des fonds communs de titres à revenu fixe et des fonds d'actions gérés par le 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

Pour l'exercice clos le 30 juin 2019 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à 5,1 %. 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 des obligations universelles FTSE Canada, indice de référence général du Fonds, a été de 7,4 %. 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 Fonds a été moins performant que l'indice de référence pour la période principalement en raison de sa durée.

Aux États-Unis, le rendement des obligations du Trésor à 10 ans se situait à 2,87 % au début de la période. Il a par la suite grimpé pour atteindre un sommet à 3,24 % en novembre. À partir de la deuxième semaine de novembre, les cours des actions ont chuté et, à l'inverse, ceux des obligations d'État américaines sont montés en raison de l'aversion au risque des investisseurs. Le rendement des obligations à 10 ans a fortement baissé pendant les deux derniers mois de l'année, à 2,68 % en raison des craintes de récession ainsi que d'un ralentissement en Chine et en Amérique du Nord. Les rendements obligataires ont par la suite davantage baissé en raison des tensions commerciales en 2019, les États-Unis et la Chine n'arrivant pas à s'entendre et la possibilité d'une imposition de tarifs douaniers au Mexique suscitant de nouvelles inquiétudes. Le recul a été marqué sur l'ensemble de la courbe des taux, le taux américain à 10 ans s'établissant à 2,01 % à la fin de la période. La Réserve fédérale américaine a relevé son taux directeur de 25 points de base à deux reprises pendant la période, en septembre et en décembre, puis les a maintenus pendant la période. Le rendement des

obligations à 10 ans du gouvernement du Canada, à 2,17 % au début de la période, est monté à 2,60 % une semaine après l'annonce de la signature de l'Accord États-Unis-Mexique-Canada (AEUMC) le 30 septembre. Un peu comme aux États-Unis, les rendements canadiens ont brusquement chuté après le sommet d'octobre et ont terminé l'année à 1,97 %. À partir de janvier, les cours des obligations ont continué de se redresser à mesure que les rendements baissaient, le taux canadien à 10 ans étant tombé à 1,47 % à la fin de la période. La Banque du Canada a relevé son taux de 25 pbs à deux reprises, en juillet et en octobre, puis a maintenu ses taux pendant le reste de la période.

Les primes de risque des titres de catégorie investissement et des titres à rendement élevé sont restées stables au milieu de 2018, au Canada comme aux États-Unis, les investisseurs ayant tiré parti des rendements élevés et d'une diminution des nouvelles émissions. Le dernier trimestre de 2018 a été dominé par des craintes d'un ralentissement de la croissance mondiale et ponctué de préoccupations sur la politique commerciale. En conséquence, les primes de risque ont considérablement augmenté lorsque les rendements des obligations d'État se sont effondrés. La remontée des actifs risqués à la première moitié de l'année a été stimulée par les politiques de soutien adoptées par les banques centrales depuis le début de l'année, et a annulé presque entièrement l'élargissement des écarts de taux qui a eu lieu au deuxième semestre de 2018.

La durée du Fonds, plus courte que celle de l'indice, a été avantageuse au cours des cinq premiers mois de la période, mais la baisse des rendements en décembre a effacé les gains enregistrés. La position du Fonds s'est rapprochée de celle de l'indice pour réduire l'écart négatif de rendement, les taux continuant leur chute durant la seconde moitié de la période et la durée demeurant défavorable. Une partie de la sous-performance découle d'une baisse de la marge d'équilibre au dernier trimestre de 2018 et au deuxième trimestre de 2019, en raison de la pondération des obligations à rendement réel dans le portefeuille. Ce faible rendement a été atténué par la surpondération des obligations de sociétés et des obligations provinciales.

La durée s'est rapprochée, au cours de la période, de celle de l'indice. La pondération des obligations de sociétés de qualité supérieure a été augmentée en 2019 afin de profiter des évaluations qui avaient cours après les ventes massives. Pour la même période, la pondération des obligations d'État a été réduite.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 231,8 M\$ au 30 juin 2018 à 212,5 M\$ au 30 juin 2019. Cette variation s'explique par des rachats nets de 32,7 M\$, par des distributions en espèces de 0,1 M\$ et par un résultat des placements de 13,5 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

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.

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 | 5,05 | 0,15 | (0,08) | (0,02) | 0,16 | 0,21 | (0,09) | – | – | (0,01) | (0,10) | 5,20 |
| 30 juin 2018 | 5,19 | 0,16 | (0,08) | (0,01) | (0,09) | (0,02) | (0,06) | – | (0,02) | (0,02) | (0,10) | 5,05 |
| 30 juin 2017 | 5,32 | 0,17 | (0,11) | 0,02 | (0,11) | (0,03) | (0,04) | (0,02) | (0,01) | (0,06) | (0,13) | 5,19 |
| 30 juin 2016 | 5,42 | 0,18 | (0,11) | – | (0,04) | 0,03 | (0,11) | – | – | (0,01) | (0,12) | 5,32 |
| 30 juin 2015 | 5,45 | 0,19 | (0,12) | 0,06 | (0,03) | 0,10 | (0,02) | (0,01) | – | (0,10) | (0,13) | 5,42 |
| Série F | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 9,20 | 0,29 | (0,07) | 0,02 | 0,40 | 0,64 | (0,22) | – | – | (0,08) | (0,30) | 9,44 |
| 30 juin 2018 | 9,49 | 0,29 | (0,07) | (0,06) | (0,04) | 0,12 | (0,21) | – | (0,04) | (0,07) | (0,32) | 9,20 |
| 30 juin 2017 | 9,74 | 0,33 | (0,08) | 0,06 | (0,30) | 0,01 | (0,18) | (0,03) | (0,01) | (0,11) | (0,33) | 9,49 |
| 30 juin 2016 | 9,91 | 0,36 | (0,08) | 0,05 | 0,02 | 0,35 | (0,30) | (0,01) | – | (0,03) | (0,34) | 9,74 |
| 30 juin 2015* | 10,00 | 0,03 | (0,02) | 0,16 | (0,15) | 0,02 | – | – | – | (0,06) | (0,06) | 9,91 |
| * La série F a été lancée le 27 avril 2015. | | | | | | | | | | | | |
| Série I | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 9,41 | 0,29 | (0,01) | (0,01) | 0,36 | 0,63 | (0,31) | – | – | (0,07) | (0,38) | 9,64 |
| 30 juin 2018 | 9,72 | 0,29 | (0,01) | (0,05) | (0,13) | 0,10 | (0,24) | – | (0,04) | (0,12) | (0,40) | 9,41 |
| 30 juin 2017 | 9,95 | 0,36 | (0,01) | (0,05) | (0,22) | 0,08 | (0,28) | (0,03) | (0,01) | (0,10) | (0,42) | 9,72 |
| 30 juin 2016 | 10,13 | 0,31 | (0,01) | 0,06 | (0,17) | 0,19 | (0,38) | (0,01) | – | (0,03) | (0,42) | 9,95 |
| 30 juin 2015 | 10,12 | 0,31 | (0,01) | 0,27 | (0,28) | 0,29 | (0,26) | (0,02) | – | (0,11) | (0,39) | 10,13 |
| Série O | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 4,96 | 0,15 | – | (0,01) | 0,18 | 0,32 | (0,18) | – | – | – | (0,18) | 5,11 |
| 30 juin 2018 | 5,09 | 0,15 | – | (0,03) | (0,07) | 0,05 | (0,16) | – | (0,03) | – | (0,19) | 4,96 |
| 30 juin 2017 | 5,19 | 0,17 | – | 0,03 | (0,11) | 0,09 | (0,15) | (0,02) | (0,01) | – | (0,18) | 5,09 |
| 30 juin 2016 | 5,27 | 0,17 | – | 0,01 | (0,05) | 0,13 | (0,13) | (0,02) | (0,07) | – | (0,22) | 5,19 |
| 30 juin 2015 | 5,18 | 0,18 | – | 0,07 | (0,03) | 0,22 | (0,12) | (0,01) | – | – | (0,13) | 5,27 |
| Série V | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 5,57 | 0,17 | (0,01) | (0,01) | 0,20 | 0,35 | (0,19) | – | – | (0,03) | (0,22) | 5,71 |
| 30 juin 2018 | 5,75 | 0,17 | (0,01) | (0,03) | (0,09) | 0,04 | (0,17) | – | (0,03) | (0,04) | (0,24) | 5,57 |
| 30 juin 2017 | 5,91 | 0,19 | (0,01) | 0,03 | (0,12) | 0,09 | (0,16) | (0,02) | (0,01) | (0,06) | (0,25) | 5,75 |
| 30 juin 2016 | 6,02 | 0,19 | (0,01) | 0,01 | (0,06) | 0,13 | (0,22) | (0,01) | (0,01) | (0,01) | (0,25) | 5,91 |
| 30 juin 2015 | 6,02 | 0,21 | (0,01) | 0,06 | (0,02) | 0,24 | (0,16) | (0,01) | – | (0,06) | (0,23) | 6,02 |

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 (\$) ¹⁾ |
|---------------------|---|--|--|---|--|--|--|
| Série A | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 15 738 | 3 023 927 | 1,58 | 1,58 | 0,00 | 132,30 | 5,20 |
| 30 juin 2018 | 21 108 | 4 178 946 | 1,57 | 1,57 | 0,00 | 59,77 | 5,05 |
| 30 juin 2017 | 32 975 | 6 358 137 | 2,07 | 2,07 | 0,00 | 48,95 | 5,19 |
| 30 juin 2016 | 51 351 | 9 647 200 | 2,14 | 2,14 | 0,00 | 70,46 | 5,32 |
| 30 juin 2015 | 53 875 | 9 939 123 | 2,13 | 2,13 | 0,00 | 58,74 | 5,42 |
| Série F | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 7 256 | 768 788 | 0,73 | 0,73 | 0,00 | 132,30 | 9,44 |
| 30 juin 2018 | 4 270 | 463 942 | 0,74 | 0,74 | 0,00 | 59,77 | 9,20 |
| 30 juin 2017 | 2 758 | 290 682 | 0,84 | 0,84 | 0,00 | 48,95 | 9,49 |
| 30 juin 2016 | 932 | 95 705 | 0,86 | 0,86 | 0,00 | 70,46 | 9,74 |
| 30 juin 2015 | 88 | 8 920 | 0,90* | 1,35* | 0,00 | 58,74 | 9,91 |
| Série I | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 564 | 58 533 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 132,30 | 9,64 |
| 30 juin 2018 | 478 | 50 758 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 59,77 | 9,41 |
| 30 juin 2017 | 471 | 48 504 | 0,10 | 0,11 | 0,00 | 48,95 | 9,72 |
| 30 juin 2016 | 450 | 45 225 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 70,46 | 9,95 |
| 30 juin 2015 | 1 188 | 117 328 | 0,10 | 0,10 | 0,00 | 58,74 | 10,13 |

| 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 O | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 184 107 | 36 049 882 | 0,04 | 0,04 | 0,00 | 132,30 | 5,11 |
| 30 juin 2018 | 200 057 | 40 301 032 | 0,04 | 0,04 | 0,00 | 59,77 | 4,96 |
| 30 juin 2017 | 211 337 | 41 484 153 | 0,04 | 0,04 | 0,00 | 48,95 | 5,09 |
| 30 juin 2016 | 241 128 | 46 486 465 | 0,04 | 0,04 | 0,00 | 70,46 | 5,19 |
| 30 juin 2015 | 246 302 | 46 737 978 | 0,03 | 0,03 | 0,00 | 58,74 | 5,27 |
| Série V | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 4 843 | 848 422 | 0,14 | 0,15 | 0,00 | 132,30 | 5,71 |
| 30 juin 2018 | 5 935 | 1 065 242 | 0,14 | 0,15 | 0,00 | 59,77 | 5,57 |
| 30 juin 2017 | 7 303 | 1 269 094 | 0,14 | 0,14 | 0,00 | 48,95 | 5,75 |
| 30 juin 2016 | 9 458 | 1 599 801 | 0,14 | 0,14 | 0,00 | 70,46 | 5,91 |
| 30 juin 2015 | 11 226 | 1 864 568 | 0,14 | 0,14 | 0,00 | 58,74 | 6,02 |

* 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 | 1,35 | 47,7 | 52,3 |
| Série F | 0,60 | – | 100,0 |
| Série I* | – | – | – |
| Série O* | – | – | – |
| Série V* | – | – | – |

* 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.

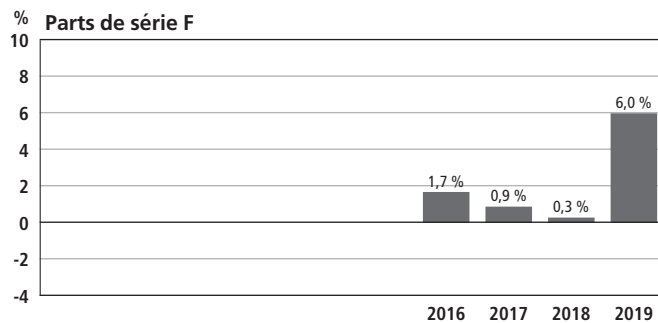
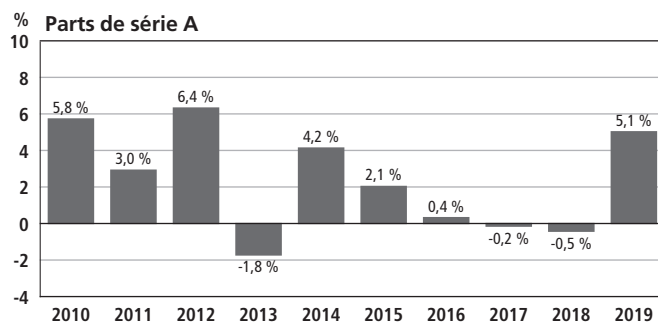
Rendement passé

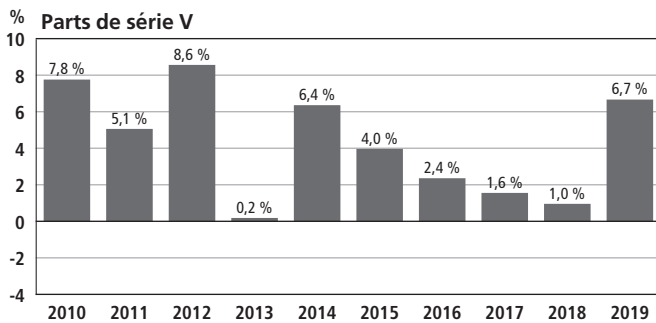
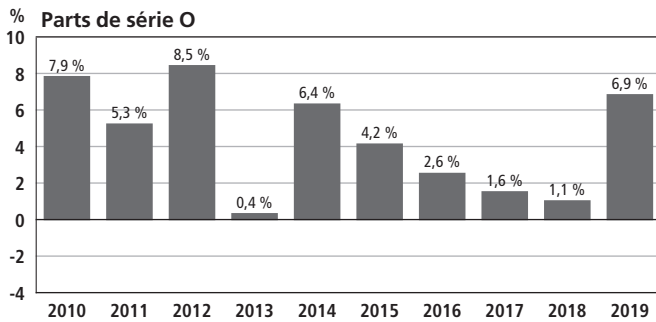
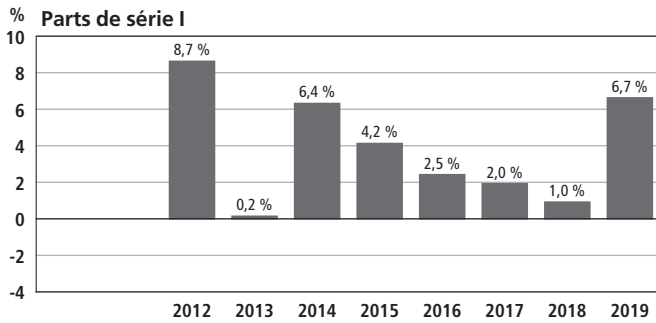
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-après; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. Les informations présentées supposent que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles 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 une combinaison 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 | % | 5,1 | 1,4 | 1,3 | 2,4 | – |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | 4,5 | – |
| Parts de série F | % | 6,0 | 2,4 | – | – | 2,0 |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada | % | 7,4 | 2,7 | – | – | 3,1 |
| Parts de série I | % | 6,7 | 3,2 | 3,3 | – | 4,1 |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | – | 4,3 |

| | | Un an | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis l'établissement |
|---|---|-------|-----------|----------|---------|------------------------|
| Parts de série O | % | 6,9 | 3,2 | 3,3 | 4,5 | – |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | 4,5 | – |
| Parts de série V | % | 6,7 | 3,1 | 3,1 | 4,3 | – |
| Indice des obligations universelles FTSE Canada | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | 4,5 | – |

Description des indices

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 la durée jusqu'à l'échéance est d'au moins un an.

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 [†] |
|--|---|
| Obligations et débetures | 86,0 |
| Placements dans des fonds sous-jacents | 13,5 |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 1,1 |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | –0,6 |

| Par pays / région ¹⁾ | Pourcentage de la valeur liquidative [†] |
|--|---|
| Canada | 93,9 |
| États-Unis | 4,4 |
| Royaume-Uni | 1,2 |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 1,1 |

| 25 principaux titres | Pourcentage de la valeur liquidative[†] |
|--|---|
| Fonds d'obligations mondiales flexible PIMCO (Canada), série I | 13,5 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,25 %, 15 juin 2021 | 6,9 |
| Province de Québec, 2,50 %, 1 ^{er} sept. 2026 | 6,2 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,65 %, 15 déc. 2028 | 6,1 |
| Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,90 %, 15 juin 2024 | 5,2 |
| Province d'Ontario, 2,90 %, 2 juin 2049 | 5,1 |
| Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 ^{er} déc. 2048 | 3,6 |
| Province d'Ontario, 5,60 %, 2 juin 2035 | 2,9 |
| Province de Québec, 2,75 %, 1 ^{er} sept. 2025 | 2,3 |
| Province d'Ontario, 2,90 %, 2 déc. 2046 | 2,2 |
| Gouvernement du Canada, 4,00 %, 1 ^{er} déc. 2031, obligation à rendement réel | 1,8 |
| Province du Manitoba, 3,00 %, 2 juin 2028 | 1,5 |
| Enbridge Gas Distribution Inc., 3,31 %, 11 sept. 2025 | 1,5 |
| Province d'Alberta, 2,90 %, 1 ^{er} déc. 2028 | 1,4 |
| Banque de Montréal, 3,19 %, 1 ^{er} mars 2028 | 1,4 |
| Banque Royale du Canada, 2,949 %, 1 ^{er} mai 2023 | 1,2 |
| La Banque Toronto-Dominion, 3,005 %, 30 mai 2023 | 1,2 |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 1,1 |
| La Banque Toronto-Dominion, 2,85 %, 8 mars 2024 | 1,0 |
| Province de la Colombie-Britannique, 2,95 %, 18 déc. 2028 | 0,9 |
| Province de Québec, 3,10 %, 1 ^{er} déc. 2051 | 0,9 |
| Gouvernement du Canada, 4,25 %, 1 ^{er} déc. 2026, obligation à rendement réel | 0,9 |
| Wells Fargo & Company, 3,184 %, 8 févr. 2024 | 0,9 |
| Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario, 8,25 %, 22 juin 2026 | 0,8 |
| Enbridge Inc., 3,95 %, 19 nov. 2024 | 0,8 |

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

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