

Catégorie mondiale équilibrée 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 la Catégorie mondiale équilibrée Power Dynamique.

Dans le présent document, « 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 « actif net » et « actif net par action » désignent le total des capitaux propres ou l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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 et des titres à revenu fixe mondiaux.

Le Fonds détient un portefeuille actif de titres de capitaux propres et de titres à revenu fixe mondiaux. 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. La composante titres à revenu fixe est constituée principalement d'obligations d'État qui sont négociés activement

en fonction de la variation des rendements obligataires et de l'évolution de la courbe des taux.

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 actions de série A du Fonds s'est établi à 0,4 %. 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, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice MSCI Monde (CAD) et l'indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD), ont respectivement affiché un rendement de 5,9 % et de 5,0 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché. Il faut cependant garder à l'esprit que l'objectif du Fonds peut être très différent de celui de ces indices.

Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice MSCI Monde (CAD) et à 50 % de l'indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD), a affiché un rendement de 5,9 %. La comparaison avec cet indice, qui reflète plus précisément les secteurs de marché et/ou les catégories d'actifs dans lesquelles le Fonds investit, se révèle plus utile pour l'évaluation du rendement du Fonds.

Le Fonds investit principalement dans les parts du Fonds Croissance mondiale Power Dynamique et du Fonds d'obligations à rendement total Dynamique (les « fonds sous-jacents »). Le rendement du Fonds est directement lié à celui des fonds sous-jacents. Pour cette raison, les commentaires suivants sur l'activité du portefeuille ont trait aux fonds sous-jacents. Les commentaires sur le revenu, les charges et les opérations sur actions ont trait au Fonds.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence, principalement en raison de la sélection des titres dans les secteurs de la santé et des services de communication. L'indice de référence ne comprenait pas de sociétés chinoises, qui ont cependant largement nuí à la performance du Fonds et

compté parmi nombre des titres les moins performants. Les placements américains ont joué un rôle important dans le rendement relatif du Fonds.

Les actions mondiales ont terminé la période de douze mois en territoire positif. Au dernier trimestre de 2018, une vente massive d'actions a eu lieu, principalement en raison des inquiétudes concernant une possible escalade de la guerre commerciale sino-américaine, des craintes d'une hausse des taux d'intérêt et de préoccupations générales quant à un ralentissement de la croissance mondiale. Sur plusieurs aspects, la faiblesse du quatrième trimestre a créé les conditions propices à une reprise des marchés des actions durant la première partie de 2019. Les banques centrales ont agi pour soutenir l'économie. Ainsi, la Réserve fédérale américaine et la Banque centrale européenne, face à la faiblesse des marchés et au ralentissement de la croissance mondiale, ont assoupli leur politique monétaire et ont diminué le rythme anticipé de relèvement des taux d'intérêt. Par ailleurs, à la suite du G20, les États-Unis et la Chine se sont entendus sur la poursuite des négociations et sur l'arrêt de l'escalade des tarifs. En Chine, les tensions commerciales ont entraîné un ralentissement. Toutefois, au lieu d'abaisser les taux d'intérêt, les décideurs politiques ont plutôt diminué les réserves obligatoires des banques et annoncé des baisses d'impôts pour les particuliers et les entreprises. Les mesures de relance ont eu une incidence importante non seulement sur l'économie chinoise, mais aussi sur l'ensemble des marchés émergents.

Tous les secteurs, à l'exception de celui de l'énergie, ont enregistré une performance positive. Les secteurs les plus performants ont été les services aux collectivités, les services de communication et les technologies de l'information. Les secteurs les moins performants ont été l'énergie, les matériaux et la finance.

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. 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 a ouvert la période à 2,17 %. 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 pdb 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.

À la fin de la période, le Fonds détenait des titres des secteurs des technologies de l'information, de la consommation discrétionnaire, des services de communication, de la santé et de la finance. Les technologies de l'information ont gardé la pondération la plus importante. Les placements du Fonds dans ce secteur ont eu une incidence positive sur le rendement, car huit des dix titres les plus rentables étaient des valeurs technologiques. Les fondamentaux de nombreuses sociétés technologiques détenues par le Fonds ont été solides. Toutefois, plusieurs de ces titres, particulièrement ceux de Chine, ont pâti de la réaction des investisseurs aux tensions commerciales sino-américaines et à la multitude de nouvelles réglementations chinoises sur les jeux vidéo, les produits pharmaceutiques, les dépôts bancaires, les services de diffusion en continu et les cours privés après l'école. Un seul placement dans la santé était parmi les titres ayant nuí le plus au Fonds. Les placements du Fonds dans ce secteur ont cependant produit un rendement inférieur à ceux de l'indice de référence. Le secteur de la santé a été le quatrième en performance de l'indice de référence. Le Fonds ne détenait aucun des quatre titres de la santé figurant parmi les 15 titres les plus performants de l'indice de référence, car ils ne répondaient pas à nos critères de placement. Deux des titres ayant freiné le plus le rendement sont des sociétés chinoises de services de communication. Ils étaient absents de l'indice de référence. À la fin de la période, la pondération de la Chine dans le Fonds était d'environ 3 %, mais sa pondération moyenne pendant les douze derniers mois était d'environ 13 %. Du point de vue géographique, les placements en Chine sont ceux qui ont freiné le plus le rendement.

La composante titres à revenu fixe a obtenu un rendement semblable à celui de l'indice de référence au cours de la période. La stratégie de duration tactique appliquée en 2018 a permis au Fonds de surpasser l'indice, les taux ayant atteint des sommets en novembre, pour ensuite chuter. Toutefois, en 2019, la courte duration nette du Fonds a eu un effet négatif sur la performance en raison de la baisse des taux. Le positionnement sur la courbe des taux a contribué au rendement, le Fonds étant initialement positionné pour un aplanissement de la courbe, puis pour une pentification. La sous-pondération des titres provinciaux a nuí au

rendement, les écarts de taux s'étant resserrés. La sélection des titres a été favorable. L'exposition favorable aux devises vers la fin de la période a également contribué au rendement.

Les principaux changements à la répartition sectorielle de la composante actions du Fonds au cours des douze derniers mois ont consisté en une augmentation de la pondération en services de communication et une diminution de celle 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. La répartition géographique des actions a subi plusieurs changements. La pondération de la Chine a été significativement réduite, alors que celles du Japon, d'Israël, d'Argentine et du Brésil ont été considérablement augmentées. Les pondérations sectorielles et géographiques du Fonds découlent strictement de notre approche microéconomique de sélection des titres.

Nous utilisons un processus d'investissement rigoureux, reproductible et éprouvé mettant l'accent sur une approche microéconomique de sélection des titres. Ce processus nous permet de constituer un portefeuille de 20 à 25 sociétés. Notre processus d'investissement commence avec l'étude de l'ensemble des sociétés inscrites en bourse pour trouver celles qui ont une forte croissance des revenus et des bénéfices et une capacité de croissance importante. Les sociétés présentes dans l'indice de référence le sont uniquement en raison de leur capitalisation boursière et non en raison de leurs fondamentaux ou de critères qualitatifs. Nous sommes des gestionnaires actifs. L'univers d'investissement du Fonds est limité aux titres qui répondent à nos critères de placement, et non à ceux composant l'indice de référence. Par conséquent, le Fonds peut être très différent de son indice de référence.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 323,8 M\$ au 30 juin 2018 à 253,4 M\$ au 30 juin 2019. Cette variation s'explique par des rachats nets de 69,3 M\$, par un résultat des placements de moins 0,7 M\$ et par des distributions en espèces de 0,4 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 d'actions 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.

Primes de rendement

Aux termes du prospectus simplifié du Fonds, le gestionnaire a droit à une prime annuelle établie en fonction du rendement du Fonds par rapport à celui de l'indice de référence. La prime de rendement est calculée chaque année civile.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les actions 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 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 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 n'a pas exécuté d'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 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 « Principales informations financières ».

Actif net par action 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	19,11	0,21	(0,43)	0,14	(0,02)	(0,10)	-	-	-	-	-	19,19
30 juin 2018	16,75	0,39	(0,61)	2,22	0,24	2,24	-	(0,45)	-	-	(0,45)	19,11
30 juin 2017	14,41	0,08	(0,39)	0,33	2,19	2,21	-	-	-	-	-	16,75
30 juin 2016	15,62	0,22	(0,38)	1,44	(1,72)	(0,44)	-	-	(0,89)	-	(0,89)	14,41
30 juin 2015	13,16	0,20	(0,37)	0,72	2,07	2,62	-	(0,01)	(0,24)	-	(0,25)	15,62
Série F												
30 juin 2019	21,39	0,24	(0,26)	0,16	(0,05)	0,09	-	-	(0,02)	-	(0,02)	21,70
30 juin 2018	18,45	(0,42)	(0,42)	2,94	(0,12)	1,98	-	(0,32)	-	-	(0,32)	21,39
30 juin 2017	15,68	0,04	(0,23)	0,40	2,37	2,58	-	-	-	-	-	18,45
30 juin 2016	16,75	(0,08)	(0,24)	1,80	(1,66)	(0,18)	-	-	(0,89)	-	(0,89)	15,68
30 juin 2015	13,97	0,19	(0,23)	0,77	2,20	2,93	-	(0,01)	(0,28)	-	(0,29)	16,75
Série IP												
30 juin 2019	19,85	0,20	0,02	0,15	0,24	0,61	-	-	(0,06)	-	(0,06)	20,36
30 juin 2018	17,16	1,21	(0,20)	1,73	0,61	3,35	-	(0,69)	-	-	(0,69)	19,85
30 juin 2017	14,53	0,06	(0,18)	0,36	2,97	3,21	-	-	-	-	-	17,16
30 juin 2016	15,65	0,36	0,06	1,33	(1,63)	0,12	-	-	(1,24)	-	(1,24)	14,53
30 juin 2015	12,96	0,18	(0,11)	0,77	2,07	2,91	-	(0,01)	(0,29)	-	(0,30)	15,65
Série T												
30 juin 2019	12,28	0,13	(0,27)	0,09	0,11	0,06	-	-	(0,16)	(0,40)	(0,56)	11,73
30 juin 2018	11,26	0,42	(0,40)	1,33	0,22	1,57	-	-	-	(0,87)	(0,87)	12,28
30 juin 2017	10,19	0,07	(0,27)	0,22	1,58	1,60	-	-	(0,31)	(0,22)	(0,53)	11,26
30 juin 2016	11,62	0,31	(0,28)	0,96	(1,30)	(0,31)	-	-	(0,67)	(0,51)	(1,18)	10,19
30 juin 2015	10,23	0,16	(0,29)	0,57	1,59	2,03	-	-	(0,14)	(0,53)	(0,67)	11,62

1) Ces chiffres sont tirés 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 dans la note 2 des états financiers du Fonds. La valeur liquidative par action à la fin de la période est présentée à la section « 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 fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation pour une série en particulier pour la période.

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

Ratios et données supplémentaires

Au	Valeur liquidative totale (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 (\$) ⁵⁾
Série A							
30 juin 2019	187 510	9 772 817	2,47 [^]	2,47 [^]	0,33	11,73	19,19
30 juin 2018	225 702	11 808 590	3,31	3,31	0,29	15,74	19,11
30 juin 2017	114 620	6 844 278	2,64	2,64	0,31	19,26	16,75
30 juin 2016	112 613	7 815 848	2,65	2,69	0,26	22,03	14,41
30 juin 2015	93 094	5 958 877	2,64	2,69	0,19	17,61	15,62
Série F							
30 juin 2019	54 707	2 521 180	1,34 [^]	1,34 [^]	0,33	11,73	21,70
30 juin 2018	86 737	4 054 196	2,07	2,12	0,29	15,74	21,39
30 juin 2017	23 200	1 257 571	1,44	1,44	0,31	19,26	18,45
30 juin 2016	16 983	1 082 861	1,57	1,57	0,26	22,03	15,68
30 juin 2015	10 194	608 629	1,56	1,60	0,19	17,61	16,75
Série IP							
30 juin 2019	730	35 848	(0,04) [^]	(0,04) [^]	0,33	11,73	20,36
30 juin 2018	694	34 967	1,14	1,15	0,29	15,74	19,85
30 juin 2017	623	36 308	1,26	1,26	0,31	19,26	17,16
30 juin 2016	499	34 359	(0,29)	(0,29)	0,26	22,03	14,53
30 juin 2015	578	36 959	0,83	0,84	0,19	17,61	15,65
Série T							
30 juin 2019	10 464	891 828	2,46 [^]	2,46 [^]	0,33	11,73	11,73
30 juin 2018	10 694	870 671	3,30	3,30	0,29	15,74	12,28
30 juin 2017	6 091	540 830	2,63	2,63	0,31	19,26	11,26
30 juin 2016	6 937	680 863	2,67	2,67	0,26	22,03	10,19
30 juin 2015	7 146	614 897	2,68	2,68	0,19	17,61	11,62

^ Compte tenu de la contre-passation de la prime de rendement comptabilisée dans la valeur liquidative de la série au cours de la période précédente. La prime de rendement est comptabilisée quotidiennement et versée sur une base d'année civile. Toutefois, l'exercice du Fonds est du 1^{er} juillet au 30 juin. Ainsi, toute prime de rendement comptabilisée au premier semestre de l'année civile (du 1^{er} janvier au 30 juin) sera prise en compte dans le calcul du RFG de l'exercice clos le 30 juin. Si le rendement du Fonds pour le second semestre de la même année civile (du 1^{er} juillet au 31 décembre) diminue ou est inférieur à celui de l'indice de référence, la prime de rendement pourra être annulée et sera par suite présentée comme une contre-passation d'une des charges dans l'état du résultat global, et réduira ainsi le total des charges du Fonds ou de la série, ce qui pourrait donner lieu à un RFG négatif.

- 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	44,0	56,0
Série F	1,00	—	100,0
Série IP*	—	—	—
Série T	2,00	44,5	55,5

* Les frais de gestion pour les actions de cette série sont négociés et payés directement par les porteurs d'actions concernés et non par le Fonds.

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

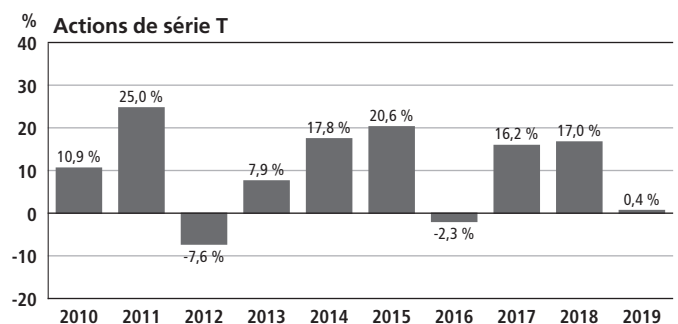
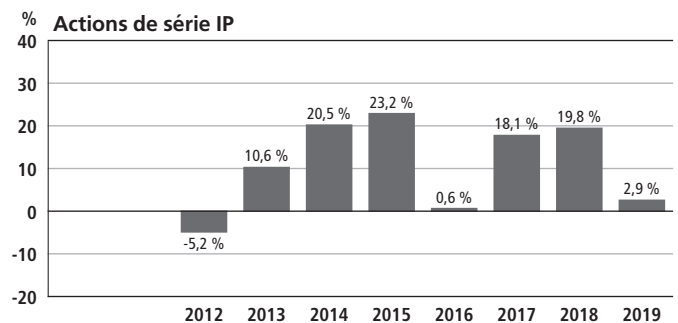
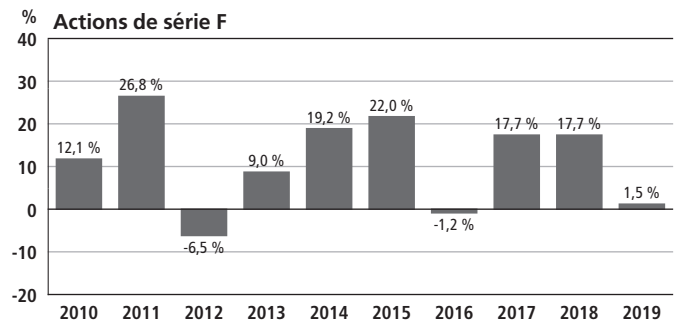
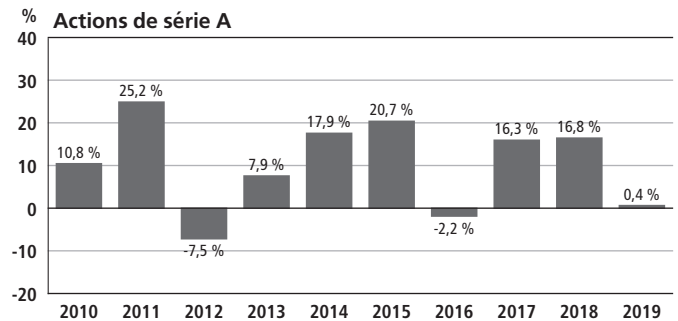
Rendement passé

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 actions 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
Actions de série A	%	0,4	10,9	10,0	10,1	–
Indice de référence mixte*	%	5,9	6,6	8,4	8,0	–
Indice MSCI Monde (CAD)	%	5,9	12,0	11,0	12,0	–
Indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD)	%	5,0	1,0	5,3	3,7	–
Actions de série F	%	1,5	12,0	11,1	11,3	–
Indice de référence mixte*	%	5,9	6,6	8,4	8,0	–
Indice MSCI Monde (CAD)	%	5,9	12,0	11,0	12,0	–
Indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD)	%	5,0	1,0	5,3	3,7	–
Actions de série IP	%	2,9	13,3	12,5	–	11,1
Indice de référence mixte*	%	5,9	6,6	8,4	–	8,6
Indice MSCI Monde (CAD)	%	5,9	12,0	11,0	–	12,1
Indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD)	%	5,0	1,0	5,3	–	5,0
Actions de série T	%	0,4	10,9	10,0	10,1	–
Indice de référence mixte*	%	5,9	6,6	8,4	8,0	–
Indice MSCI Monde (CAD)	%	5,9	12,0	11,0	12,0	–
Indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD)	%	5,0	1,0	5,3	3,7	–

* L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice MSCI Monde (CAD) et à 50 % de l'indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD).

Description des indices

Indice mondial des obligations d'État J.P. Morgan (CAD) – Cet indice mesure le rendement total, en capital et en intérêts, pour chaque marché et n'est composé que de titres disponibles aux investisseurs internationaux.

Indice MSCI Monde (CAD) – Cet indice de capitalisation boursière ajusté selon le flottant est conçu pour mesurer la performance des marchés développés des actions à l'échelle mondiale.

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.

Le Fonds investit dans des parts du Fonds Croissance mondiale Power Dynamique et du Fonds d'obligations à rendement total Dynamique (les « fonds sous-jacents »). Par conséquent, la répartition par pays/région et la répartition sectorielle reflètent les placements des fonds sous-jacents. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedar.com.

Par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative
Placements dans des fonds sous-jacents	98,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,9

Par pays / région ¹⁾	Pourcentage de la valeur liquidative
Canada	31,9
États-Unis	20,5
Japon	6,6
Israël	6,1
Pays-Bas	5,1
Argentine	4,7
Bésil	4,6
Singapour	3,7
Luxembourg	3,6
Nouvelle-Zélande	3,1
Inde	2,3
Corée du Sud	2,0
Chine	2,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,9
Royaume-Uni	0,5

Par secteur ¹⁾²⁾	Pourcentage de la valeur liquidative
Technologies de l'information	38,4
Consommation discrétionnaire	12,2
Services de communication	6,3
Santé	4,2
Finance	2,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,9

Principaux titres*	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds Croissance mondiale Power Dynamique, série O	63,2
Fonds d'obligations à rendement total Dynamique, série O	34,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,9

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

2) Compte non tenu des obligations et des débetures.

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