

Fonds mondial de répartition d'actif 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 mondial de répartition d'actif 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 au moyen de placements dans un portefeuille largement diversifié, composé principalement de titres de capitaux propres et de titres de créance de sociétés établies hors du Canada.

Le Fonds investit dans un portefeuille diversifié, composé principalement de titres de capitaux propres de sociétés situées dans le monde entier, de toute capitalisation et de tous les secteurs. La pondération respective des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres varie selon l'évaluation que le conseiller en valeurs fait de la conjoncture économique et des

marchés. L'analyse des placements de la composante titres de capitaux propres se fait selon une démarche microéconomique centrée sur un examen attentif des différents éléments de chaque société. Adoptant une approche de placement axée sur la valeur, la composante titres de capitaux propres est constituée de titres de sociétés qui offrent une bonne valeur établie en fonction du cours actuel du titre par rapport à la valeur intrinsèque de la société.

S'agissant de la composante titres à revenu fixe du Fonds, le conseiller en valeurs investit dans des titres à revenu fixe qui comprennent, entre autres, des obligations de sociétés de catégorie investissement et de qualité spéculative, des obligations d'État de pays développés et de pays émergents, des obligations à rendement réel, des obligations à taux variable et des obligations convertibles. Il analyse les perspectives financières et managériales relatives à une société et à son secteur. En outre, il évalue, entre autres données, l'état des marchés des titres de créance, la courbe des taux, et les perspectives en matière monétaire.

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 8,1 %. 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, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice MSCI Monde (CAD) et l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD), ont respectivement affiché un rendement de moins 5,9 % et de 5,4 %. 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 60 % de l'indice MSCI Monde (CAD) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD),

a affiché un rendement de 6,1 %. 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.

Pour la période, le Fonds a surpassé l'indice de référence, principalement en raison de la surpondération des secteurs des technologies de l'information et de la santé et de la sélection des titres dans ces secteurs. Du point de vue géographique, les actions américaines et israéliennes sont celles qui ont favorisé le plus le rendement relatif du Fonds par rapport à l'indice de référence.

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.

Les placements du Fonds dans le secteur des technologies de l'information, menés par Xilinx Inc., Keysight Technologies Inc., Inficon Holding AG et Fair Isaac Corp., qui sont parmi les dix titres ayant soutenu le plus la performance, ont obtenu des rendements d'environ 20 %, ce qui est largement supérieur à ceux obtenus par les titres de ce secteur présents dans l'indice MSCI Monde (CAD). Inficon Holding AG et Fair Isaac Corp. étaient absents de l'indice MSCI Monde (CAD). Xilinx Inc. et Keysight Technologies étaient présents dans l'indice, mais leur pondération y était inférieure à celle qu'ils avaient dans le Fonds. Ils n'ont donc pas contribué autant au rendement de l'indice de référence général des actions qu'au rendement du Fonds. Nvidia Corp. est le titre qui a nuí le plus à l'indice MSCI Monde (CAD). Le Fonds ne détenait pas ce titre durant la période.

Le secteur de la santé était le deuxième en termes de contribution au rendement du Fonds et de l'indice MSCI Monde (CAD). Thermo Fisher Scientific Inc. était parmi les cinq titres ayant soutenu le plus le rendement du Fonds, mais il n'était pas parmi les 20 titres ayant participé le plus à la performance de l'indice MSCI Monde (CAD). Dans le secteur de la santé, le Fonds a enregistré un rendement d'un peu plus de 21 %, ce qui est près du double du rendement de l'indice. Dix des douze titres de la santé détenus par le Fonds ont enregistré un rendement positif pour la période. Le Fonds ne détenait pas Bayer AG et AbbVie Inc., qui étaient parmi les dix titres les plus défavorables à la performance de l'indice MSCI Monde (CAD).

Les titres israéliens Strauss Group Ltd. et Elbit Systems Ltd. faisaient partie des dix titres ayant contribué le plus au rendement du Fonds. Strauss Group Ltd. n'était pas présent dans l'indice MSCI Monde (CAD).

Au cours de la période, les placements en titres à revenu fixe du Fonds n'étaient que des obligations du Trésor. Celles-ci sont classées dans la trésorerie et les instruments à court terme puisque leur durée est de moins d'un an. Les valeurs du Trésor ont favorisé le rendement, mais ont moins bien fait que l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD), indice de référence général du Fonds. La durée de la composante à revenu fixe du Fonds était largement inférieure à celle de l'indice de référence de titres à revenu fixe.

Les changements les plus importants apportés à la répartition sectorielle du Fonds au cours des douze derniers mois ont été une diminution de la pondération des technologies de l'information et de l'industrie et une légère augmentation de la pondération de chacun des six autres secteurs dans lesquels le Fonds a investi. Une partie de ces changements est attribuable à la création du secteur des services de communication, qui est un dérivé du secteur des technologies de l'information. La seule modification majeure à la répartition géographique a été une hausse de la pondération des titres de sociétés établies aux États-Unis. La répartition géographique résulte de notre processus de placement fondé sur une analyse microéconomique.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 827 M\$ au 30 juin 2018 à 1,4 G\$ au 30 juin 2019. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 458,5 M\$, par un résultat des placements de 95,3 M\$ et par des distributions en espèces de 3,1 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 | 16,58 | 0,24 | (0,44) | 1,57 | (0,01) | 1,36 | – | – | (0,23) | – | (0,23) | 17,67 |
| 30 juin 2018 | 15,18 | 0,20 | (0,41) | 0,71 | 0,94 | 1,44 | – | – | – | – | – | 16,58 |
| 30 juin 2017 | 13,64 | 0,19 | (0,40) | 0,31 | 1,42 | 1,52 | – | – | – | – | – | 15,18 |
| 30 juin 2016 | 13,76 | 0,29 | (0,40) | 0,27 | 0,37 | 0,53 | – | – | (0,88) | – | (0,88) | 13,64 |
| 30 juin 2015 | 11,59 | 0,28 | (0,37) | 0,91 | 1,27 | 2,09 | – | – | – | – | – | 13,76 |
| Série F | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 18,02 | 0,26 | (0,26) | 1,77 | (0,05) | 1,72 | – | – | (0,36) | – | (0,36) | 19,31 |
| 30 juin 2018 | 16,31 | 0,22 | (0,24) | 0,88 | 0,95 | 1,81 | – | – | – | – | – | 18,02 |
| 30 juin 2017 | 14,46 | 0,22 | (0,22) | 0,37 | 1,45 | 1,82 | – | – | – | – | – | 16,31 |
| 30 juin 2016 | 14,39 | 0,31 | (0,25) | 0,18 | 0,37 | 0,61 | – | – | (0,92) | – | (0,92) | 14,46 |
| 30 juin 2015 | 12,04 | 0,30 | (0,25) | 1,10 | 1,19 | 2,34 | – | – | (0,05) | – | (0,05) | 14,39 |
| Série FT | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 15,17 | 0,21 | (0,21) | 1,34 | (0,15) | 1,19 | – | – | (0,42) | (0,31) | (0,73) | 15,84 |
| 30 juin 2018 | 14,40 | 0,23 | (0,21) | 1,15 | 0,35 | 1,52 | – | – | – | (0,70) | (0,70) | 15,17 |
| 30 juin 2017 | 13,42 | 0,22 | (0,21) | 0,45 | 1,16 | 1,62 | – | – | – | (0,70) | (0,70) | 14,40 |
| 30 juin 2016 | 13,67 | 0,30 | (0,23) | 0,05 | 0,37 | 0,49 | – | – | (0,54) | (0,62) | (1,16) | 13,42 |
| 30 juin 2015 | 11,95 | 0,30 | (0,23) | 1,19 | 1,33 | 2,59 | – | – | (0,04) | (0,57) | (0,61) | 13,67 |
| Série I | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 19,80 | 0,28 | (0,08) | 1,81 | – | 2,01 | – | – | (0,70) | – | (0,70) | 21,07 |
| 30 juin 2018 | 17,73 | 0,23 | (0,08) | 0,70 | 1,25 | 2,10 | – | – | – | – | – | 19,80 |
| 30 juin 2017 | 15,56 | 0,23 | (0,07) | 0,39 | 1,69 | 2,24 | – | – | – | – | – | 17,73 |
| 30 juin 2016 | 15,68 | 0,33 | (0,08) | 0,32 | 0,51 | 1,08 | – | – | (1,40) | – | (1,40) | 15,56 |
| 30 juin 2015 | 13,04 | 0,32 | (0,07) | 1,07 | 1,38 | 2,70 | – | – | (0,15) | – | (0,15) | 15,68 |
| Série O | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 19,67 | 0,28 | (0,07) | 1,87 | (0,02) | 2,06 | – | – | (0,62) | – | (0,62) | 21,04 |
| 30 juin 2018 | 17,61 | 0,23 | (0,07) | 0,78 | 1,15 | 2,09 | – | – | – | – | – | 19,67 |
| 30 juin 2017 | 15,44 | 0,22 | (0,06) | 0,36 | 1,64 | 2,16 | – | – | – | – | – | 17,61 |
| 30 juin 2016 | 15,27 | 0,33 | (0,07) | 0,23 | 0,38 | 0,87 | – | – | (1,08) | – | (1,08) | 15,44 |
| 30 juin 2015 | 12,68 | 0,31 | (0,06) | 1,03 | 1,40 | 2,68 | – | – | (0,14) | – | (0,14) | 15,27 |
| Série T | | | | | | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 10,49 | 0,15 | (0,27) | 0,99 | (0,05) | 0,82 | – | – | (0,17) | (0,33) | (0,50) | 10,81 |
| 30 juin 2018 | 10,08 | 0,13 | (0,27) | 0,52 | 0,58 | 0,96 | – | – | – | (0,49) | (0,49) | 10,49 |
| 30 juin 2017 | 9,51 | 0,13 | (0,26) | 0,20 | 0,93 | 1,00 | – | – | – | (0,50) | (0,50) | 10,08 |
| 30 juin 2016 | 9,70 | 0,21 | (0,27) | 0,13 | 0,15 | 0,22 | – | – | (0,28) | (0,44) | (0,72) | 9,51 |
| 30 juin 2015 | 8,57 | 0,20 | (0,26) | 0,64 | 0,94 | 1,52 | – | – | – | (0,44) | (0,44) | 9,70 |

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 | 731 705 | 41 409 803 | 2,33 | 2,33 | 0,14 | 192,82 | 17,67 |
| 30 juin 2018 | 463 673 | 27 964 244 | 2,32 | 2,32 | 0,15 | 127,61 | 16,58 |
| 30 juin 2017 | 311 232 | 20 505 940 | 2,55 | 2,55 | 0,11 | 105,68 | 15,18 |
| 30 juin 2016 | 297 877 | 21 837 220 | 2,59 | 2,63 | 0,16 | 102,87 | 13,64 |
| 30 juin 2015 | 177 958 | 12 935 630 | 2,55 | 2,55 | 0,18 | 124,58 | 13,76 |
| Série F | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 275 874 | 14 285 756 | 1,15 | 1,15 | 0,14 | 192,82 | 19,31 |
| 30 juin 2018 | 128 478 | 7 128 288 | 1,15 | 1,15 | 0,15 | 127,61 | 18,02 |
| 30 juin 2017 | 58 205 | 3 569 655 | 1,19 | 1,19 | 0,11 | 105,68 | 16,31 |
| 30 juin 2016 | 41 700 | 2 884 596 | 1,37 | 1,37 | 0,16 | 102,87 | 14,46 |
| 30 juin 2015 | 16 405 | 1 139 711 | 1,49 | 1,49 | 0,18 | 124,58 | 14,39 |
| Série FT | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 24 769 | 1 563 467 | 1,11 | 1,11 | 0,14 | 192,82 | 15,84 |
| 30 juin 2018 | 16 329 | 1 076 103 | 1,14 | 1,14 | 0,15 | 127,61 | 15,17 |
| 30 juin 2017 | 3 819 | 265 197 | 1,22 | 1,22 | 0,11 | 105,68 | 14,40 |
| 30 juin 2016 | 1 281 | 95 410 | 1,35 | 1,40 | 0,16 | 102,87 | 13,42 |
| 30 juin 2015 | 202 | 14 786 | 1,43 | 1,43 | 0,18 | 124,58 | 13,67 |
| Série I | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 24 055 | 1 141 397 | 0,16 | 0,16 | 0,14 | 192,82 | 21,07 |
| 30 juin 2018 | 19 729 | 996 616 | 0,16 | 0,16 | 0,15 | 127,61 | 19,80 |
| 30 juin 2017 | 16 325 | 920 645 | 0,16 | 0,16 | 0,11 | 105,68 | 17,73 |
| 30 juin 2016 | 12 922 | 830 543 | 0,16 | 0,16 | 0,16 | 102,87 | 15,56 |
| 30 juin 2015 | 7 871 | 501 953 | 0,16 | 0,16 | 0,18 | 124,58 | 15,68 |
| Série O | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 290 783 | 13 822 894 | 0,10 | 0,10 | 0,14 | 192,82 | 21,04 |
| 30 juin 2018 | 183 723 | 9 341 278 | 0,10 | 0,10 | 0,15 | 127,61 | 19,67 |
| 30 juin 2017 | 135 364 | 7 687 486 | 0,10 | 0,10 | 0,11 | 105,68 | 17,61 |
| 30 juin 2016 | 131 013 | 8 483 862 | 0,10 | 0,10 | 0,16 | 102,87 | 15,44 |
| 30 juin 2015 | 65 232 | 4 271 550 | 0,10 | 0,10 | 0,18 | 124,58 | 15,27 |
| Série T | | | | | | | |
| 30 juin 2019 | 30 960 | 2 864 253 | 2,35 | 2,35 | 0,14 | 192,82 | 10,81 |
| 30 juin 2018 | 15 455 | 1 473 527 | 2,34 | 2,34 | 0,15 | 127,61 | 10,49 |
| 30 juin 2017 | 8 426 | 836 292 | 2,45 | 2,45 | 0,11 | 105,68 | 10,08 |
| 30 juin 2016 | 8 736 | 918 356 | 2,48 | 2,53 | 0,16 | 102,87 | 9,51 |
| 30 juin 2015 | 5 111 | 526 877 | 2,46 | 2,46 | 0,18 | 124,58 | 9,70 |

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 | 1,90 | 48,3 | 51,7 |
| Série F | 0,85 | – | 100,0 |
| Série FT | 0,85 | – | 100,0 |
| Série I* | – | – | – |
| Série O* | – | – | – |
| Série T | 1,90 | 48,1 | 51,9 |

* 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

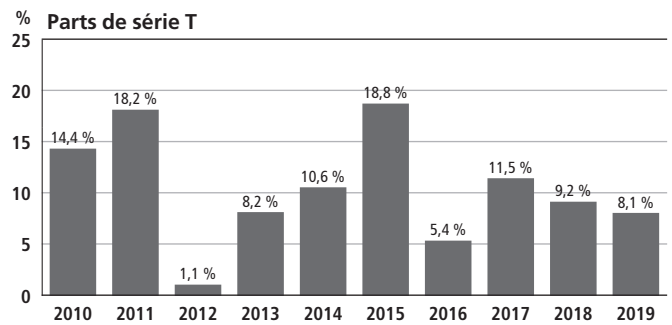
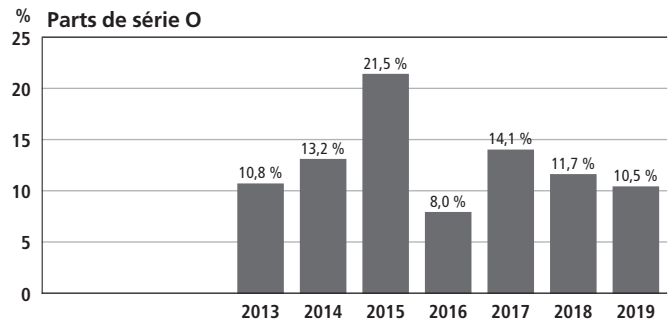
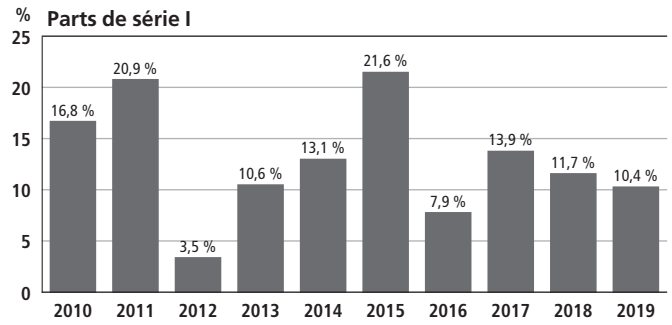
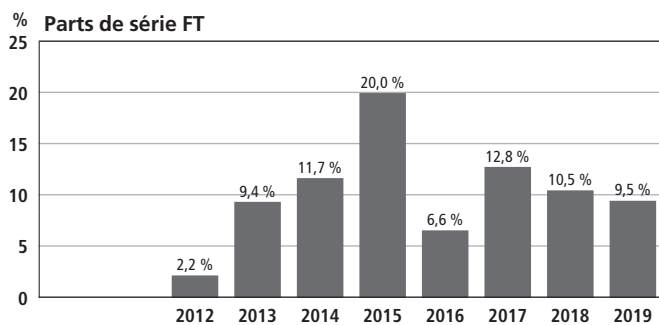
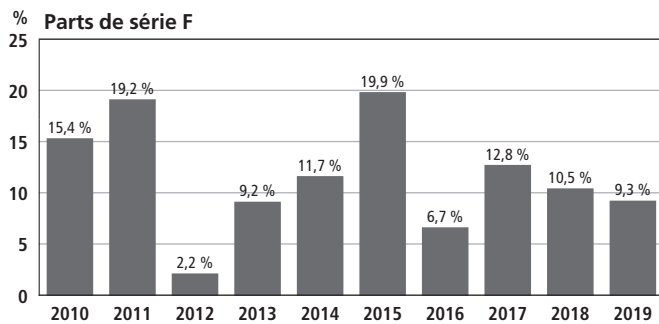
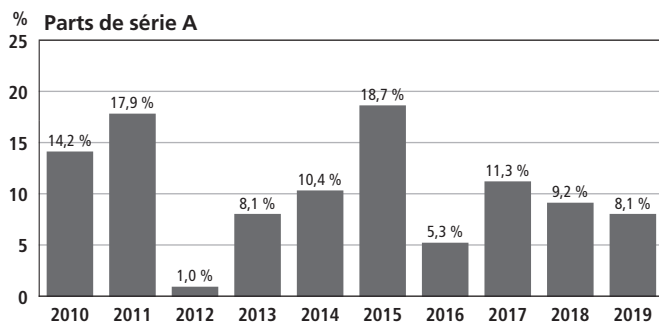
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-après; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur

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 | % | 8,1 | 9,5 | 10,4 | 10,3 | — |
| Indice de référence mixte* | % | 6,1 | 8,0 | 8,9 | 9,1 | — |
| Ancien indice de référence mixte** | % | 6,7 | 8,3 | 8,2 | 9,1 | — |
| Indice MSCI Monde (CAD) | % | 5,9 | 12,0 | 11,0 | 12,0 | — |
| Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) | % | 5,4 | 1,8 | 5,4 | 4,4 | — |
| Ancien indice de référence général*** | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | 4,5 | — |

| | | Un an | Trois ans | Cinq ans | Dix ans | Depuis l'établissement |
|---|---|-------------|-------------|-------------|-------------|------------------------|
| Parts de série F | % | 9,3 | 10,9 | 11,8 | 11,6 | – |
| Indice de référence mixte* | % | 6,1 | 8,0 | 8,9 | 9,1 | – |
| Ancien indice de référence mixte** | % | 6,7 | 8,3 | 8,2 | 9,1 | – |
| Indice MSCI Monde (CAD) | % | 5,9 | 12,0 | 11,0 | 12,0 | – |
| Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) | % | 5,4 | 1,8 | 5,4 | 4,4 | – |
| Ancien indice de référence général*** | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | 4,5 | – |
| Parts de série FT | % | 9,5 | 10,9 | 11,8 | – | 11,1 |
| Indice de référence mixte* | % | 6,1 | 8,0 | 8,9 | – | 9,8 |
| Ancien indice de référence mixte** | % | 6,7 | 8,3 | 8,2 | – | 9,5 |
| Indice MSCI Monde (CAD) | % | 5,9 | 12,0 | 11,0 | – | 12,9 |
| Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) | % | 5,4 | 1,8 | 5,4 | – | 5,0 |
| Ancien indice de référence général*** | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | – | 4,3 |
| Parts de série I | % | 10,4 | 12,0 | 13,0 | 12,9 | – |
| Indice de référence mixte* | % | 6,1 | 8,0 | 8,9 | 9,1 | – |
| Ancien indice de référence mixte** | % | 6,7 | 8,3 | 8,2 | 9,1 | – |
| Indice MSCI Monde (CAD) | % | 5,9 | 12,0 | 11,0 | 12,0 | – |
| Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) | % | 5,4 | 1,8 | 5,4 | 4,4 | – |
| Ancien indice de référence général*** | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | 4,5 | – |
| Parts de série O | % | 10,5 | 12,1 | 13,1 | – | 12,3 |
| Indice de référence mixte* | % | 6,1 | 8,0 | 8,9 | – | 10,6 |
| Ancien indice de référence mixte** | % | 6,7 | 8,3 | 8,2 | – | 10,0 |
| Indice MSCI Monde (CAD) | % | 5,9 | 12,0 | 11,0 | – | 13,9 |
| Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) | % | 5,4 | 1,8 | 5,4 | – | 5,1 |
| Ancien indice de référence général*** | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | – | 3,7 |
| Parts de série T | % | 8,1 | 9,6 | 10,5 | 10,4 | – |
| Indice de référence mixte* | % | 6,1 | 8,0 | 8,9 | 9,1 | – |
| Ancien indice de référence mixte** | % | 6,7 | 8,3 | 8,2 | 9,1 | – |
| Indice MSCI Monde (CAD) | % | 5,9 | 12,0 | 11,0 | 12,0 | – |
| Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) | % | 5,4 | 1,8 | 5,4 | 4,4 | – |
| Ancien indice de référence général*** | % | 7,4 | 2,7 | 3,9 | 4,5 | – |

* L'indice de référence mixte est composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (CAD) et à 40 % de l'indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD).

** L'ancien indice de référence mixte était composé à 60 % de l'indice MSCI Monde (CAD) et à 40 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada. L'indice de référence mixte a été changé afin de mieux refléter les secteurs du marché dans lesquels le Fonds investit.

*** L'ancien indice de référence général était l'indice des obligations universelles FTSE Canada. L'indice de référence général a été changé afin de mieux refléter les secteurs du marché dans lesquels le Fonds investit.

Description des indices

Indice Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (CAD) – Cet indice donne une mesure des marchés mondiaux des titres de créance de catégorie investissement à taux fixe. Il comprend les obligations du Trésor, d'organismes gouvernementaux, de sociétés et titrisées à taux fixe d'émetteurs de pays développés et émergents.

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.

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.

| Par catégorie d'actifs | Pourcentage de la valeur liquidative [†] |
|--|---|
| Actions | 68,0 |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 25,8 |
| Obligations et débetures | 4,0 |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | 2,2 |

| Par pays / région ¹⁾ | Pourcentage de la valeur liquidative [†] |
|--|---|
| États-Unis | 45,0 |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 25,8 |
| Suisse | 11,8 |
| Israël | 5,5 |
| Japon | 5,1 |
| France | 4,1 |
| Danemark | 0,5 |

| Par secteur ¹⁾²⁾ | Pourcentage de la valeur liquidative [†] |
|--|---|
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 25,8 |
| Technologies de l'information | 19,8 |
| Santé | 16,0 |
| Industrie | 9,8 |
| Consommation discrétionnaire | 7,6 |
| Matériaux | 6,7 |
| Services de communication | 2,8 |
| Finance | 2,8 |
| Biens de consommation de base | 2,5 |

| 25 principaux titres | Pourcentage de la valeur liquidative[†] |
|--|---|
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 25,8 |
| Trésor des États-Unis, 1,375 %, 15 janvier 2020 | 4,0 |
| Zoetis Inc. | 3,0 |
| Elbit Systems Ltd. | 3,0 |
| BELIMO Holding AG | 3,0 |
| Microsoft Corporation | 3,0 |
| Boston Scientific Corporation | 3,0 |
| Thermo Fisher Scientific Inc. | 3,0 |
| Hoya Corporation | 2,9 |
| MasterCard Incorporated, cat. A | 2,9 |
| INFICON Holding AG | 2,9 |
| Adobe Inc. | 2,9 |
| lululemon athletica inc. | 2,8 |
| Walt Disney Company (The) | 2,8 |
| McDonald's Corporation | 2,8 |
| Progressive Corporation (The) | 2,8 |
| Strauss Group Ltd. | 2,5 |
| Sartorius Stedim Biotech SA | 2,2 |
| Air Products and Chemicals, Inc. | 2,1 |
| Hamamatsu Photonics K.K. | 2,1 |
| Ecolab Inc. | 2,0 |
| Fair Isaac Corporation | 2,0 |
| Givaudan SA | 2,0 |
| Schweiter Technologies AG | 2,0 |
| Dassault Systèmes SA | 1,9 |

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.