

## Fonds d'actions américaines productives de revenu Dynamique

### Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2017

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales informations financières, mais non les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1 800 268-8186, en consultant notre site Web à l'adresse [www.dynamic.ca](http://www.dynamic.ca) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://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, 28<sup>th</sup> Floor, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous afin d'obtenir un exemplaire des états financiers annuels, 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 d'actions américaines productives de revenu 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 (les « 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.*

#### Résultats

Pour le semestre clos le 31 décembre 2017 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds a été de 4,0 %. 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 S&P 500 (CAD), 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 enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence général, principalement en raison de la sélection des titres dans les secteurs de la santé et des technologies de l'information. Le secteur des technologies de l'information a toutefois été celui qui a le plus contribué à la performance en termes absolus. Certains des titres les plus performants du secteur n'ont pas versé de dividendes. C'est pour cette raison que le Fonds, étant axé sur les actions productives de revenu, ne les a pas détenus. Nous avons intentionnellement maintenu sa sous-pondération, car il est le secteur le plus important de l'indice et parce que, à notre avis et d'un point de vue de diversification, il est prudent qu'il reste sous-pondéré.

Les actions américaines ont progressé au deuxième semestre et atteint des rendements à deux chiffres, amplifiant ainsi leur déjà excellente tenue au premier semestre. Les investisseurs ont été réconfortés par la croissance soutenue des bénéfices des sociétés, les indicateurs économiques aux États-Unis et dans le monde ayant été excellents. Malgré l'escalade verbale entre le président américain Donald Trump et la Corée du Nord, la volatilité est demeurée faible, car les marchés se sont davantage intéressés aux négociations entourant la baisse de l'impôt sur les sociétés américaines, qui a été adoptée à la fin de décembre. Les actions du secteur des technologies de l'information ont continué d'être les plus performantes du marché. Entre-temps, le rebond des rendements obligataires par rapport à leurs bas niveaux de l'année, sous l'effet de la montée des anticipations inflationnistes et du resserrement de la politique monétaire, a revigoré les actions de la finance et freiné celles des secteurs défensifs comme les services aux collectivités et l'immobilier.

Au cours du semestre, le Fonds a augmenté son exposition aux États-Unis, la trésorerie ayant par suite été ramené à un niveau plus neutre. L'exposition à la finance, à la santé et aux matériaux a été accrue, des opportunités de qualité s'étant présentées dans ces secteurs. La pondération dans les autres secteurs est demeurée relativement stable. L'augmentation de la pondération en finance a fait passer ce secteur au troisième rang pour ce qui était de la pondération sectorielle, devant les biens de consommation de base. Les technologies de l'information demeurent au premier rang, suivies de près par la santé.

En ce qui concerne la performance, les titres des technologies de l'information sont ceux qui ont le plus contribué à la performance, suivis des titres des biens de consommation de base et de la finance. La santé est le seul secteur qui affichait une performance négative à la fin de la période, un titre de la composante ayant eu un effet très considérable. Les titres ayant le plus contribué à la performance ont été ceux de Microsoft

Corporation, Wal-Mart Stores Inc. et Texas Instruments, alors que ceux de Allergan et Altria Group ont particulièrement nu.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 32,5 %, passant de 87,6 M\$ au 30 juin 2017 à 116,1 M\$ au 31 décembre 2017. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 24,6 M\$, par un résultat des placements de 4,7 M\$ et par des distributions en espèces de 0,8 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 occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés 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 au titre de ces séries du Fonds n'a pas d'incidence significative sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie et à atteindre son objectif de placement.

## Événements récents

### **Changement de méthode de classification du risque**

Le gestionnaire applique depuis le 17 novembre 2017 la nouvelle méthode de classification du risque récemment imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque de placement du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds ainsi que ses objectifs et stratégies de placement n'ont pas changé par suite de l'application de la nouvelle méthode.

### **IFRS 9 Instruments financiers**

La version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* relativement au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers.

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds devront donc être faits selon IFRS 9 lorsque cette norme sera en vigueur. Le Fonds devra appliquer cette nouvelle norme pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2018. Le gestionnaire a examiné la norme et a conclu pour le moment qu'elle exigera, entre autres, l'ajout 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'aura 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 % des courtiers en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et Fonds d'investissement Tangerine Limitée et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (y compris les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Le 4 août 2017, Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. a acquis Patrimoine Hollis, y compris Services financiers Patrimoine Hollis inc. (collectivement, « Patrimoine Hollis »), une partie liée au gestionnaire. De ce fait, Patrimoine Hollis n'est plus une partie liée.

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 autres charges du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les « autres charges du Fonds ». En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

En outre, chaque série du Fonds est responsable du paiement de sa quote-part de certaines charges d'exploitation du Fonds (les « autres charges du Fonds »). De plus amples renseignements sur les autres charges du Fonds sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Le gestionnaire peut, à son gré, abandonner ou absorber une partie des 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 verse à ces parties liées, à même ses honoraires, des commissions de suivi, qui tiennent lieu de frais de distribution et de service, en fonction du montant de l'actif détenu dans le compte de l'investisseur. Ces frais sont versés de la même façon et aux mêmes taux que ceux versés par le gestionnaire aux courtiers non liés.

### 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), Brahm Gelfand, Simon Hitzig, D. Murray Paton 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;

- exécution d'opérations de prêt de titres 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 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 (\$) <sup>1)</sup>

| Pour la période close le                                      | Augmentation (diminution) liée aux activités |              |                   |                                      |                                     |                                                                             | Distributions                             |            |                  |                          |                                       | Actif net à la clôture de la période <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                               | 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 <sup>2)</sup> | Revenu net de placement (hors dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3)</sup> |                                                    |
| <b>Série A</b>                                                |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| 31 déc. 2017                                                  | 10,94                                        | 0,11         | (0,14)            | 0,11                                 | 0,40                                | 0,48                                                                        | –                                         | –          | –                | (0,20)                   | (0,20)                                | 11,17                                              |
| 30 juin 2017*                                                 | 10,00                                        | 0,19         | (0,24)            | 0,05                                 | 0,60                                | 0,60                                                                        | –                                         | –          | –                | (0,33)                   | (0,33)                                | 10,94                                              |
| * La série A a été lancée le 1 <sup>er</sup> septembre 2016.  |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| <b>Série F</b>                                                |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| 31 déc. 2017                                                  | 10,94                                        | 0,11         | (0,08)            | 0,13                                 | 0,34                                | 0,50                                                                        | –                                         | –          | (0,06)           | (0,19)                   | (0,25)                                | 11,18                                              |
| 30 juin 2017*                                                 | 10,00                                        | 0,19         | (0,14)            | 0,09                                 | 0,52                                | 0,66                                                                        | –                                         | –          | –                | (0,43)                   | (0,43)                                | 10,94                                              |
| * La série F a été lancée le 1 <sup>er</sup> septembre 2016.  |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| <b>Série FL</b>                                               |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| 31 déc. 2017                                                  | 10,84                                        | 0,11         | (0,08)            | (0,09)                               | 0,41                                | 0,35                                                                        | –                                         | –          | (0,06)           | (0,19)                   | (0,25)                                | 10,93                                              |
| 30 juin 2017*                                                 | 10,00                                        | 0,19         | (0,14)            | 0,25                                 | 0,41                                | 0,71                                                                        | –                                         | –          | –                | (0,43)                   | (0,43)                                | 10,84                                              |
| * La série FL a été lancée le 1 <sup>er</sup> septembre 2016. |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |

| Pour la période close le                                      | Augmentation (diminution) liée aux activités |              |                   |                                      |                                     |                                                                             | Distributions                             |            |                  |                          |                                       | Actif net à la clôture de la période <sup>1)</sup> |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|
|                                                               | 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 <sup>2)</sup> | Revenu net de placement (hors dividendes) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3)</sup> |                                                    |
| <b>Série FN</b>                                               |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| 31 déc. 2017                                                  | 10,86                                        | 0,11         | (0,08)            | 0,41                                 | 0,28                                | 0,72                                                                        | -                                         | -          | (0,06)           | (0,19)                   | (0,25)                                | 11,31                                              |
| 30 juin 2017*                                                 | 10,00                                        | 0,17         | (0,14)            | (0,39)                               | 1,43                                | 1,07                                                                        | -                                         | -          | -                | (0,43)                   | (0,43)                                | 10,86                                              |
| * La série FN a été lancée le 1 <sup>er</sup> septembre 2016. |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| <b>Série L</b>                                                |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| 31 déc. 2017                                                  | 10,86                                        | 0,11         | (0,14)            | (0,08)                               | 0,50                                | 0,39                                                                        | -                                         | -          | -                | (0,19)                   | (0,19)                                | 10,94                                              |
| 30 juin 2017*                                                 | 10,00                                        | 0,19         | (0,24)            | 0,16                                 | 0,04                                | 0,15                                                                        | -                                         | -          | -                | (0,34)                   | (0,34)                                | 10,86                                              |
| * La série L a été lancée le 1 <sup>er</sup> septembre 2016.  |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| <b>Série N</b>                                                |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |
| 31 déc. 2017                                                  | 10,81                                        | 0,11         | (0,14)            | 0,49                                 | 0,21                                | 0,67                                                                        | -                                         | -          | -                | (0,20)                   | (0,20)                                | 11,26                                              |
| 30 juin 2017*                                                 | 10,00                                        | 0,18         | (0,23)            | (0,45)                               | 1,44                                | 0,94                                                                        | -                                         | -          | -                | (0,33)                   | (0,33)                                | 10,81                                              |
| * La série N a été lancée le 1 <sup>er</sup> septembre 2016.  |                                              |              |                   |                                      |                                     |                                                                             |                                           |            |                  |                          |                                       |                                                    |

1) Ces chiffres sont tirés des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins de l'établissement du prix. 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 \$) <sup>1)</sup> | Nombre de parts en circulation <sup>1)</sup> | Ratio des frais de gestion (« RFG ») (%) <sup>2)</sup> | RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2)</sup> | Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3)</sup> | Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4)</sup> | Valeur liquidative par part (\$) |
|-----------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Série A</b>  |                                                             |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                  |
| 31 déc. 2017    | 47 834                                                      | 4 284 287                                    | 2,23*                                                  | 2,27*                                                         | 0,06*                                          | 25,18                                              | 11,17                            |
| 30 juin 2017    | 35 072                                                      | 3 205 436                                    | 2,23*                                                  | 2,45*                                                         | 0,11*                                          | 68,16                                              | 10,94                            |
| <b>Série F</b>  |                                                             |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                  |
| 31 déc. 2017    | 17 897                                                      | 1 601 081                                    | 1,13*                                                  | 1,13*                                                         | 0,06*                                          | 25,18                                              | 11,18                            |
| 30 juin 2017    | 18 686                                                      | 1 708 104                                    | 1,14*                                                  | 1,29*                                                         | 0,11*                                          | 68,16                                              | 10,94                            |
| <b>Série FL</b> |                                                             |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                  |
| 31 déc. 2017    | 8 854                                                       | 810 065                                      | 1,14*                                                  | 1,15*                                                         | 0,06*                                          | 25,18                                              | 10,93                            |
| 30 juin 2017    | 7 103                                                       | 654 955                                      | 1,14*                                                  | 1,23*                                                         | 0,11*                                          | 68,16                                              | 10,84                            |
| <b>Série FN</b> |                                                             |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                  |
| 31 déc. 2017    | 9 816                                                       | 867 835                                      | 1,14*                                                  | 1,15*                                                         | 0,06*                                          | 25,18                                              | 11,31                            |
| 30 juin 2017    | 6 772                                                       | 623 482                                      | 1,14*                                                  | 1,19*                                                         | 0,11*                                          | 68,16                                              | 10,86                            |
| <b>Série L</b>  |                                                             |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                  |
| 31 déc. 2017    | 18 102                                                      | 1 655 046                                    | 2,23*                                                  | 2,33*                                                         | 0,06*                                          | 25,18                                              | 10,94                            |
| 30 juin 2017    | 10 204                                                      | 939 928                                      | 2,23*                                                  | 2,56*                                                         | 0,11*                                          | 68,16                                              | 10,86                            |
| <b>Série N</b>  |                                                             |                                              |                                                        |                                                               |                                                |                                                    |                                  |
| 31 déc. 2017    | 13 578                                                      | 1 206 066                                    | 2,23*                                                  | 2,29*                                                         | 0,06*                                          | 25,18                                              | 11,26                            |
| 30 juin 2017    | 9 768                                                       | 903 440                                      | 2,23*                                                  | 2,47*                                                         | 0,11*                                          | 68,16                                              | 10,81                            |

\* 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 de chaque série du Fonds, compte tenu de la taxe de vente et de la quote-part des charges du fonds sous-jacent (y compris les autres 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. Le RFG ne tient pas compte des commissions de courtage ni des autres coûts de transactions du portefeuille.

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 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 éléments suivants : la gestion du

Fonds, les analyses des placements, les recommandations et les décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds 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 <sup>†</sup> (%) |
|----------|----------------------|--------------------------------|-------------------------|
| Série A  | 1,85                 | 45,6                           | 54,4                    |
| Série F  | 0,85                 | –                              | 100,0                   |
| Série FL | 0,85                 | –                              | 100,0                   |
| Série FN | 0,85                 | –                              | 100,0                   |
| Série L  | 1,85                 | 49,1                           | 50,9                    |
| Série N  | 1,85                 | 54,0                           | 46,0                    |

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

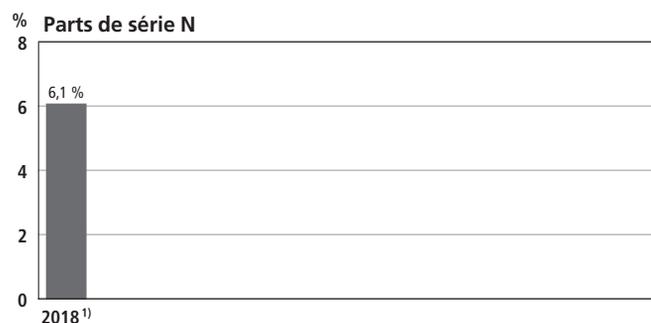
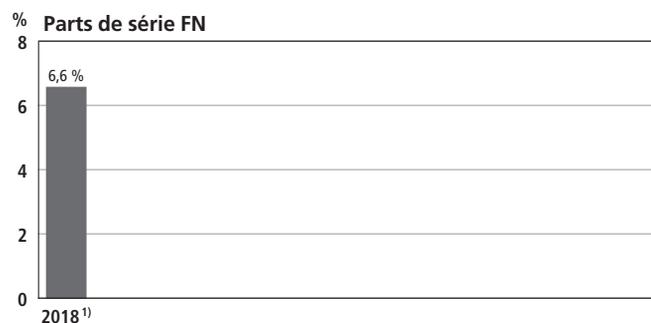
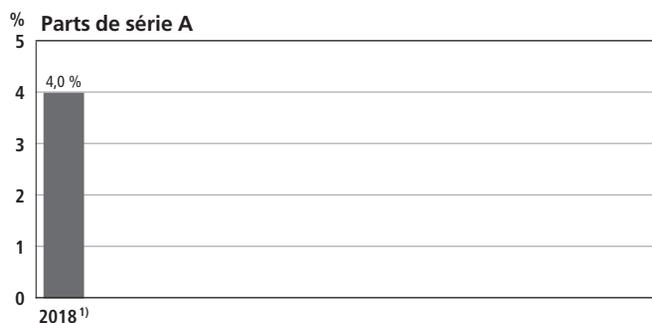
## Rendement passé

Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. 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)



1) Semestre clos le 31 décembre 2017.

## 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](http://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 90 jours après cette date.

| <b>Par catégorie d'actifs</b>                                | <b>Pourcentage de la valeur liquidative<sup>†</sup></b> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Actions                                                      | 86,3                                                    |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 6,8                                                     |
| Actions étrangères – fiducies de placement immobilier        | 6,0                                                     |
| Autres éléments d'actif (de passif) net                      | 0,9                                                     |

| <b>Par pays / région<sup>1)</sup></b>                        | <b>Pourcentage de la valeur liquidative<sup>†</sup></b> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| États-Unis                                                   | 88,1                                                    |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 6,8                                                     |
| Royaume-Uni                                                  | 2,3                                                     |
| Belgique                                                     | 1,9                                                     |

| <b>Par secteur<sup>1)2)</sup></b>                            | <b>Pourcentage de la valeur liquidative<sup>†</sup></b> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Technologies de l'information                                | 17,4                                                    |
| Santé                                                        | 16,1                                                    |
| Finance                                                      | 11,6                                                    |
| Biens de consommation de base                                | 10,8                                                    |
| Consommation discrétionnaire                                 | 9,1                                                     |
| Industrie                                                    | 7,7                                                     |
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 6,8                                                     |
| Immobilier                                                   | 6,0                                                     |
| Matériaux                                                    | 5,7                                                     |
| Énergie                                                      | 4,7                                                     |
| Services aux collectivités                                   | 1,7                                                     |
| Services de télécommunication                                | 1,5                                                     |

| <b>25 principaux titres</b>                                  | <b>Pourcentage de la valeur liquidative<sup>†</sup></b> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|
| Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire) | 6,8                                                     |
| Oracle Corporation                                           | 3,1                                                     |
| Microsoft Corporation                                        | 3,0                                                     |
| Merck & Co., Inc.                                            | 3,0                                                     |
| Mondelez International, Inc., cat. A                         | 2,9                                                     |
| Allergan PLC                                                 | 2,8                                                     |
| DowDuPont Inc.                                               | 2,7                                                     |
| Citigroup Inc.                                               | 2,6                                                     |
| United Technologies Corporation                              | 2,5                                                     |
| Coca-Cola Company (The)                                      | 2,5                                                     |
| Apple Inc.                                                   | 2,5                                                     |
| Medtronic PLC                                                | 2,4                                                     |
| Starbucks Corporation                                        | 2,4                                                     |
| Pioneer Natural Resources Company                            | 2,4                                                     |
| EOG Resources, Inc.                                          | 2,4                                                     |
| Shire PLC, CAAE                                              | 2,3                                                     |
| Pfizer Inc.                                                  | 2,2                                                     |
| Visa Inc., cat. A                                            | 2,1                                                     |
| Wal-Mart Stores, Inc.                                        | 2,1                                                     |
| Wells Fargo & Company                                        | 2,1                                                     |
| PPG Industries, Inc.                                         | 2,0                                                     |
| Cisco Systems, Inc.                                          | 2,0                                                     |
| JPMorgan Chase & Co.                                         | 2,0                                                     |
| Comcast Corporation, cat. A                                  | 2,0                                                     |
| Anheuser-Busch InBev NV/SA, CAAE parrainé                    | 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.