Fonds **Dynamique**[MD]
Investissez dans les bons conseils.

Portefeuille Actions DynamiqueUltra

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2020

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales informations financières, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires ou annuels du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, du dossier de vote 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 « Fonds » désigne le Portefeuille Actions DynamiqueUltra.

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* (Règlement 81-106), et « actif net » et « actif net par part » désignent le total du capital 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, comme 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 2020 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à 17,0 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais et charges pour chaque série, contrairement à la performance de l'indice de référence, qui ne comporte 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, l'indice de référence général du Fonds, l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index (CAD), a réalisé un rendement de 15,2 %. 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. Il faut cependant garder à l'esprit que l'objectif du Fonds peut être très différent de celui de cet indice.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 35 % de l'indice composé S&P/TSX et à 65 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index (CAD), a affiché un rendement de 14,8 % pour la même période. 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.

En vue de réaliser son objectif de répartition de l'actif à long terme, le Fonds a investi directement dans des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements (les « fonds sous-jacents »). Pour cette raison, les commentaires suivants sur l'activité du portefeuille ont trait aux fonds sous-jacents. Les commentaires sur le revenu, les charges et les opérations sur parts ont trait au Fonds.

La répartition de l'actif à long terme du Fonds est de 65 % d'actions mondiales de 35 % d'actions canadiennes. Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de son indice de référence mixte pour la période, ses composantes actions mondiales et actions canadiennes ayant mieux fait que leurs indices respectifs.

Les actions mondiales ont terminé le semestre en territoire positif, l'indice MSCI Monde (CAD) ayant affiché un rendement de 15,2 %. Les principaux marchés des actions ont grimpé à de nouveaux sommets au second semestre après un premier semestre tumultueux, la pandémie de COVID-19 ayant entraîné un confinement national en début d'année.

La hausse du nombre de cas en Europe a conduit beaucoup de pays du continent à resserrer les restrictions. Les dirigeants de l'Union européenne (UE) ont approuvé un fonds de relance de 750 G€ pour aider les États membres à se remettre des conséquences de la pandémie. Par ailleurs, l'UE et le Royaume-Uni sont parvenus à un accord sur le Brexit quelques jours à peine avant la date limite, ce qui a apaisé les craintes du marché quant à d'éventuelles perturbations de l'économie.

Aux États-Unis, les marchés sont demeurés résilients malgré le durcissement des restrictions dans certaines régions du pays et la contestation des résultats de l'élection présidentielle.

Au Japon, un nouveau premier ministre, Yoshihide Suga, est entré en fonction, car Shinzo Abe a démissionné en raison de soucis de santé. Ce changement a eu peu d'incidence sur les marchés. Du point de vue économique, d'étonnantes bonnes nouvelles ont aidé à faire remonter les marchés. La reprise de la production industrielle a notamment été plus importante qu'attendu.

La Chine et quelques petits pays d'Asie ont enregistré une croissance dynamique, car ils ont mieux réussi que d'autres pays à contenir la propagation de la COVID-19. Par conséquent, le rendement de l'indice MSCI Marchés émergents (CAD) s'est établi à 23,0 %, ce qui est supérieur au rendement de la plupart des grands indices.

Au dernier trimestre de 2020, un vaccin a été officiellement approuvé dans presque tous les grands pays et les campagnes de vaccination ont commencé. En outre, les politiques monétaires resteront probablement proactives. En effet, la plupart des banques centrales devraient maintenir leur taux d'intérêt bas et prolonger leurs programmes d'assouplissement quantitatif jusqu'en 2021.

Les onze secteurs de la classification GICS présents dans l'indice MSCI Monde ont généré des rendements positifs au cours du semestre. Les secteurs les plus performants ont été la consommation discrétionnaire (+26,6 %), les matériaux (+21,6 %) et l'industrie (+21,0 %), tandis que les secteurs les moins performants ont été l'énergie (+0,6 %), l'immobilier (+3,8 %) et les soins de santé (+5,2 %).

Les cinq placements de la composante actions mondiales du Fonds ont affiché des rendements positifs. Néanmoins, le Fonds mondial de dividendes Dynamique et le Fonds d'actions mondiales productives de revenu Dynamique ont été distancés par l'indice MSCI Monde, ce qui a eu une incidence négative sur le rendement relatif. Les stratégies axées sur les dividendes sont en général restées à la traîne du marché dans son ensemble. Le Fonds mondial d'infrastructures Dynamique est également resté à la traîne de l'indice en raison des difficultés persistantes du secteur. À l'inverse, la Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique et le Fonds d'actions mondiales Dynamique ont surpassé l'indice et ont contribué au rendement, les stratégies axées sur la croissance ayant donné de bons résultats. En général, le rendement moyen pondéré combiné des placements en actions mondiales du Fonds a surpassé celui de l'indice.

Le marché des actions canadien a terminé le semestre en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant enregistré un rendement de 14,1 %. L'indice a grimpé à de nouveaux sommets au second semestre après un premier semestre tumultueux en raison du commencement de la pandémie de COVID-19.

Après deux trimestres de contraction du PIB, celui-ci est remonté au troisième trimestre à un taux annualisé de 40,5 %, à la faveur du début de réouverture de l'économie. Également, les prix du pétrole brut ont rebondi et se sont stabilisés dans une fourchette de 40 à 50 $ US le baril, après avoir chuté au premier semestre en raison de la pandémie. La demande a augmenté plus tard dans l'année, ce qui a dissipé les inquiétudes concernant la hausse de l'offre de pétrole brut. L'extrême faiblesse des taux d'intérêt a favorisé le marché de l'immobilier résidentiel. Les politiques monétaires et budgétaires ont soutenu l'économie tout au long de 2020 et devraient continuer de le faire en 2021.

Les onze secteurs de la classification GICS ont généré des rendements positifs au cours du semestre. Les secteurs les plus

performants ont été la consommation discrétionnaire (+31,2 %), l'industrie (+21,6 %) et la finance (+21,3 %), tandis que les secteurs les moins performants ont été les biens de consommation de base (+3,0 %), les matériaux (+5,1 %) et l'énergie (+5,4 %).

Le dollar canadien n'a pas évolué de la même manière par rapport à toutes les grandes monnaies. Il s'est apprécié par rapport au dollar américain et au yen, mais s'est déprécié par rapport à l'euro et à la livre sterling.

Les cinq placements du Fonds en actions canadiennes ont affiché un rendement positif. Le Fonds de petites entreprises Dynamique, le Fonds Valeur du Canada Dynamique et le Fonds de dividendes Dynamique ont affiché des rendements similaires à celui de l'indice composé S&P/TSX. Les placements axés sur la valeur, à la traîne durant la première partie de la période, avaient quasiment rattrapé leur retard à la fin de la période. Par ailleurs, le Fonds de petites sociétés Power Dynamique et le Fonds Croissance canadienne Power Dynamique ont mieux fait que l'indice et ont contribué au rendement relatif, ce qui s'explique, pour le dernier, par la robustesse de sa stratégie axée sur la croissance. Le rendement moyen pondéré combiné des placements en actions canadiennes a donc été supérieur à celui de l'indice.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 313,8 M$ au 30 juin 2020 à 383,9 M$ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique par des gains sur les placements de 54,9 M$, par des ventes nettes de 15,5 M$ et par des distributions en espèces de 0,3 M$. Les résultats des placements du Fonds comprennent 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.

Événements récents

COVID-19

La propagation du virus de la COVID-19 a commencé à la fin de 2019 et a conduit, en mars 2020, à un arrêt brutal de toute activité jugée non essentielle à l'échelle mondiale. Beaucoup d'entreprises et d'écoles ont été fermées, de même que des frontières, en raison des restrictions de déplacement mises en place dans le monde entier. Ces fermetures ont eu des répercussions importantes sur les revenus des entreprises et des consommateurs, ce qui a suscité une hausse de la volatilité sur les marchés financiers. À la fin mars, toutefois, un revirement significatif s'est amorcé sur les marchés, l'ampleur des mesures prises par les autorités pour soutenir le système financier ayant encouragé les investisseurs. En effet, des milliers de milliards de dollars ont été débloqués pour offrir des programmes d'allocation de revenus, des reports des paiements de l'impôt et des garanties de prêts. Le rebond des marchés s'est poursuivi en 2020, avec de fortes hausses pour beaucoup. Cependant, la reprise n'a pas été générale, des secteurs comme le voyage, l'énergie et l'immobilier sont demeurés à la traîne. La coopération multilatérale pour le développement d'un vaccin a continué au cours du deuxième semestre; les sociétés Pfizer et Moderna ont toutes deux produit leur vaccin et commencé à le distribuer en un temps record. Les campagnes de vaccination se poursuivaient dans le monde à la fin de 2020, soutenant encore les marchés. Pour l'instant, nous continuons de surveiller la situation ainsi que ses conséquences sur le Fonds.

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. (qui comprend 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 opérations 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 leur 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* (Règlement 81-107), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (CEI) dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, les 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 – Stephen J. Griggs (président), Steve Donald, 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 sont 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 gestionnaire relativement aux opérations du Fonds 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 qu'une 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 gestionnaire 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 ($)[1)]

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					
Pour la période close le	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)]	**Actif net à la clôture de la période**[1)]
Série A												
31 déc. 2020	**21,09**	**0,43**	**(0,27)**	**0,31**	**3,11**	**3,58**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**24,67**
30 juin 2020	19,35	0,18	(0,46)	1,15	0,85	1,72	–	–	–	–	–	21,09
30 juin 2019	18,71	0,01	(0,44)	0,71	0,67	0,95	–	(0,07)	(0,15)	–	(0,22)	19,35
30 juin 2018	16,71	0,55	(0,43)	0,66	1,16	1,94	–	–	–	–	–	18,71
30 juin 2017	14,60	0,19	(0,38)	1,92	0,38	2,11	–	–	–	–	–	16,71
30 juin 2016	15,11	0,16	(0,35)	1,20	(1,54)	(0,53)	–	–	–	–	–	14,60
Série F												
31 déc. 2020	**23,69**	**0,50**	**(0,16)**	**0,34**	**3,52**	**4,20**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**27,87**
30 juin 2020	21,49	0,21	(0,27)	1,30	0,95	2,19	–	–	–	–	–	23,69
30 juin 2019	20,81	0,02	(0,25)	0,77	0,63	1,17	–	(0,31)	(0,17)	–	(0,48)	21,49
30 juin 2018	18,53	0,62	(0,25)	0,73	1,32	2,42	–	–	(0,17)	–	(0,17)	20,81
30 juin 2017	16,01	0,11	(0,22)	2,30	0,29	2,48	–	–	–	–	–	18,53
30 juin 2016	16,39	(0,05)	(0,21)	1,52	(1,57)	(0,31)	–	–	–	–	–	16,01
Série FT												
31 déc. 2020	**9,19**	**0,19**	**(0,06)**	**0,13**	**1,31**	**1,57**	**–**	**–**	**–**	**(0,36)**	**(0,36)**	**10,42**
30 juin 2020	9,01	0,10	(0,11)	0,50	0,39	0,88	–	–	–	(0,68)	(0,68)	9,19
30 juin 2019	9,19	0,02	(0,11)	0,32	0,25	0,48	–	(0,13)	(0,07)	(0,48)	(0,68)	9,01
30 juin 2018	8,75	0,31	(0,11)	0,35	0,59	1,14	–	–	(0,09)	(0,61)	(0,70)	9,19
30 juin 2017	8,19	0,08	(0,11)	1,13	0,08	1,18	–	–	–	(0,69)	(0,69)	8,75
30 juin 2016	9,10	(0,10)	(0,11)	0,95	(0,89)	(0,15)	–	–	–	(0,70)	(0,70)	8,19
Série G												
31 déc. 2020	**21,25**	**0,41**	**(0,26)**	**0,32**	**3,16**	**3,63**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**24,88**
30 juin 2020	19,47	0,24	(0,44)	1,07	0,78	1,65	–	–	–	–	–	21,25
30 juin 2019	18,89	0,07	(0,42)	0,65	0,52	0,82	–	(0,12)	(0,18)	–	(0,30)	19,47
30 juin 2018	16,87	0,60	(0,40)	0,62	1,29	2,11	–	–	(0,02)	–	(0,02)	18,89
30 juin 2017	14,71	0,20	(0,36)	1,92	0,41	2,17	–	–	–	–	–	16,87
30 juin 2016	15,21	0,11	(0,33)	1,26	(1,51)	(0,47)	–	–	–	–	–	14,71
Série I												
31 déc. 2020	**26,80**	**0,55**	**(0,01)**	**0,40**	**3,95**	**4,89**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**31,71**
30 juin 2020	24,04	0,27	(0,02)	1,38	0,97	2,60	–	–	–	–	–	26,80
30 juin 2019	23,33	0,03	(0,02)	0,86	0,71	1,58	–	(0,61)	(0,20)	–	(0,81)	24,04
30 juin 2018	20,65	0,71	(0,02)	0,85	1,35	2,89	–	–	(0,31)	–	(0,31)	23,33
30 juin 2017	17,63	(0,02)	(0,02)	2,72	0,06	2,74	–	–	–	–	–	20,65
30 juin 2016	17,83	0,02	(0,02)	1,59	(1,73)	(0,14)	–	–	–	–	–	17,63
Série IT												
31 déc. 2020	**10,63**	**0,21**	**(0,01)**	**0,16**	**1,56**	**1,92**	**–**	**–**	**–**	**(0,42)**	**(0,42)**	**12,13**
30 juin 2020	10,30	0,04	(0,01)	0,66	0,81	1,50	–	–	–	(0,78)	(0,78)	10,63
30 juin 2019	10,38	0,03	(0,01)	0,37	0,33	0,72	–	(0,25)	(0,08)	(0,45)	(0,78)	10,30
30 juin 2018	9,78	0,36	(0,01)	0,57	(0,04)	0,88	–	–	(0,20)	(0,58)	(0,78)	10,38
30 juin 2017	9,04	(0,02)	(0,01)	1,42	(0,08)	1,31	–	–	–	(0,76)	(0,76)	9,78
30 juin 2016	9,91	0,10	(0,01)	0,78	(0,98)	(0,11)	–	–	–	(0,76)	(0,76)	9,04

		Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					
Pour la période close le	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)]	**Actif net à la clôture de la période[1)]**
Série O												
31 déc. 2020	**10,78**	**0,30**	**–**	**0,14**	**1,59**	**2,03**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**12,76**
30 juin 2020*	10,00	(0,36)	–	0,82	1,19	1,65	–	–	–	–	–	10,78
* La série O a été lancée le 4 décembre 2019.												
Série T												
31 déc. 2020	**7,94**	**0,15**	**(0,10)**	**0,12**	**1,16**	**1,33**	**–**	**–**	**–**	**(0,32)**	**(0,32)**	**8,96**
30 juin 2020	7,88	0,08	(0,18)	0,43	0,33	0,66	–	–	–	(0,60)	(0,60)	7,94
30 juin 2019	8,13	0,02	(0,18)	0,28	0,21	0,33	–	(0,03)	(0,06)	(0,51)	(0,60)	7,88
30 juin 2018	7,83	0,26	(0,19)	0,28	0,58	0,93	–	–	–	(0,62)	(0,62)	8,13
30 juin 2017	7,42	0,10	(0,19)	0,94	0,17	1,02	–	–	–	(0,62)	(0,62)	7,83
30 juin 2016	8,33	0,09	(0,19)	0,64	(0,79)	(0,25)	–	–	–	(0,64)	(0,64)	7,42

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 par part. Ces différences sont expliquées dans la note 2 des états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée dans 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							
31 déc. 2020	**281 580**	**11 411 581**	**2,39***	**2,39***	**0,15***	**9,26**	**24,67**
30 juin 2020	230 771	10 943 700	2,40	2,40	0,15	8,59	21,09
30 juin 2019	206 101	10 650 445	2,42	2,42	0,17	7,59	19,35
30 juin 2018	179 794	9 611 612	2,43	2,43	0,19	9,24	18,71
30 juin 2017	135 072	8 085 073	2,44	2,44	0,21	36,02	16,71
30 juin 2016	127 634	8 742 827	2,45	2,45	0,21	11,69	14,60
Série F							
31 déc. 2020	**22 501**	**807 272**	**1,27***	**1,28***	**0,15***	**9,26**	**27,87**
30 juin 2020	16 757	707 467	1,27	1,27	0,15	8,59	23,69
30 juin 2019	14 588	678 750	1,27	1,27	0,17	7,59	21,49
30 juin 2018	13 604	653 606	1,28	1,28	0,19	9,24	20,81
30 juin 2017	10 953	591 145	1,32	1,32	0,21	36,02	18,53
30 juin 2016	8 505	531 252	1,34	1,34	0,21	11,69	16,01
Série FT							
31 déc. 2020	**2 533**	**243 062**	**1,27***	**1,28***	**0,15***	**9,26**	**10,42**
30 juin 2020	1 847	201 019	1,27	1,27	0,15	8,59	9,19
30 juin 2019	1 900	210 899	1,28	1,28	0,17	7,59	9,01
30 juin 2018	1 915	208 453	1,30	1,30	0,19	9,24	9,19
30 juin 2017	1 097	125 376	1,33	1,34	0,21	36,02	8,75
30 juin 2016	734	89 574	1,33	1,40	0,21	11,69	8,19
Série G							
31 déc. 2020	**28 914**	**1 162 311**	**2,27***	**2,27***	**0,15***	**9,26**	**24,88**
30 juin 2020	27 042	1 272 829	2,27	2,27	0,15	8,59	21,25
30 juin 2019	31 750	1 630 466	2,29	2,29	0,17	7,59	19,47
30 juin 2018	36 498	1 931 989	2,29	2,29	0,19	9,24	18,89
30 juin 2017	40 061	2 375 222	2,28	2,28	0,21	36,02	16,87
30 juin 2016	38 795	2 636 467	2,30	2,30	0,21	11,69	14,71
Série I							
31 déc. 2020	**35 425**	**1 117 063**	**0,15***	**0,15***	**0,15***	**9,26**	**31,71**
30 juin 2020	28 085	1 048 083	0,15	0,15	0,15	8,59	26,80
30 juin 2019	28 146	1 170 650	0,15	0,15	0,17	7,59	24,04
30 juin 2018	26 789	1 148 400	0,15	0,15	0,19	9,24	23,33
30 juin 2017	16 764	811 950	0,14	0,14	0,21	36,02	20,65
30 juin 2016	11 141	631 872	0,15	0,15	0,21	11,69	17,63

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 IT							
31 déc. 2020	**1 526**	**125 794**	**0,14***	**0,14***	**0,15***	**9,26**	**12,13**
30 juin 2020	1 311	123 236	0,14	0,14	0,15	8,59	10,63
30 juin 2019	1 033	100 254	0,14	0,14	0,17	7,59	10,30
30 juin 2018	977	94 091	0,14	0,15	0,19	9,24	10,38
30 juin 2017	204	20 896	0,14	0,14	0,21	36,02	9,78
30 juin 2016	131	14 543	0,15	0,15	0,21	11,69	9,04
Série O							
31 déc. 2020	**4 984**	**390 665**	**0,07***	**0,11***	**0,15***	**9,26**	**12,76**
30 juin 2020	2 036	188 902	0,07*	0,12*	0,15*	8,59	10,78
Série T							
31 déc. 2020	**6 436**	**718 671**	**2,38***	**2,38***	**0,15***	**9,26**	**8,96**
30 juin 2020	5 962	750 746	2,39	2,39	0,15	8,59	7,94
30 juin 2019	6 696	850 159	2,40	2,40	0,17	7,59	7,88
30 juin 2018	6 842	841 817	2,40	2,40	0,19	9,24	8,13
30 juin 2017	6 926	884 027	2,44	2,44	0,21	36,02	7,83
30 juin 2016	6 604	890 123	2,44	2,44	0,21	11,69	7,42

* Données annualisées

1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.

2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période déterminée et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, s'il y a lieu, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et calculés et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les coûts de gestion du Fonds, les analyses, recommandations et décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres, le marketing et la promotion, et la prestation ou l'organisation d'autres services.

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autres† (%)
Série A	2,00	45,6	54,4
Série F	1,00	–	100,0
Série FT	1,00	–	100,0
Série G	2,00	44,2	55,8
Série I*	–	–	–
Série IT*	–	–	–
Série O*	–	–	–
Série T	2,00	35,2	64,8

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

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

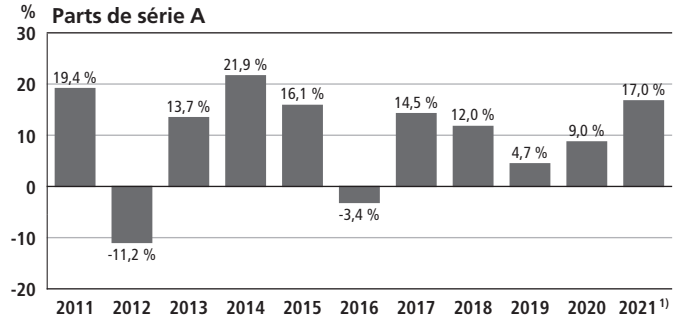
Rendement passé

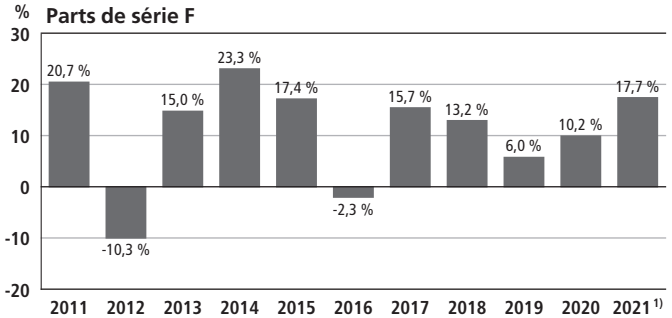
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-après; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. Les informations présentées supposent que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

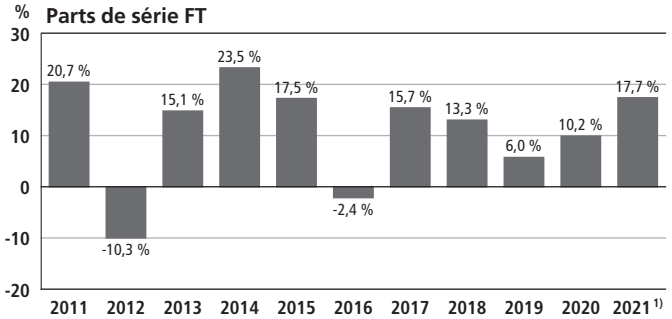
Rendement annuel

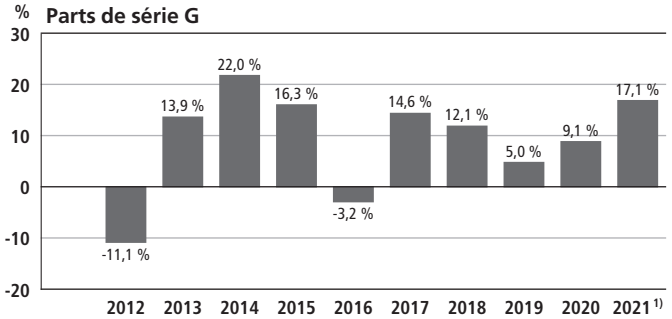
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série et la variation du rendement du Fonds d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation pour chaque série, à la hausse ou à la baisse, au dernier jour d'un exercice, d'un placement détenu au premier jour de chaque exercice.

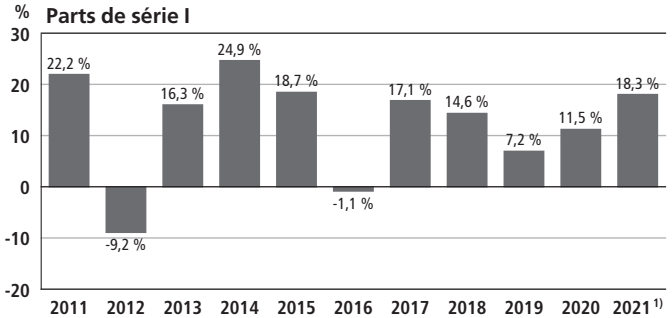
(exercices clos les 30 juin)

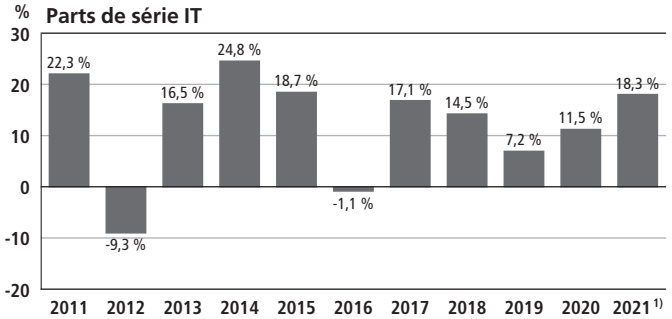


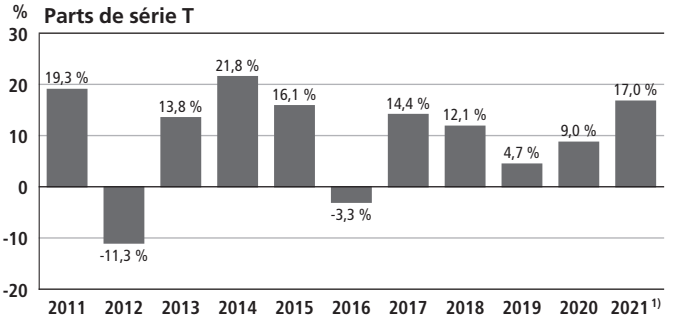












1) Semestre clos le 31 décembre 2020.

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 en consultant notre site Web à l'adresse www.dynamic.ca dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de fin d'exercice du Fonds, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Le Fonds investit surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedar.com.

Répartition de l'actif à long terme

CATÉGORIE D'ACTIFS/ PONDÉRATION CIBLE	STYLE	COMPOSANTE	PONDÉRATION ACTUELLE
100 % d'actions	Valeur	Fonds Valeur du Canada Dynamique, série O	5,2 %
	Croissance	Fonds Croissance canadienne Power Dynamique, série O	9,4 %
	Revenu d'actions	Fonds de dividendes Dynamique, série O	7,9 %
	Croissance – petites sociétés	Fonds de petites sociétés Power Dynamique, série O	2,7 %
	Croissance	Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique, série O	20,5 %
	Revenu d'actions	Fonds d'actions mondiales productives de revenu Dynamique, série O	10,3 %
	Thématique	Fonds mondial d'infrastructures Dynamique, série O	7,1 %
	Revenu d'actions	Fonds de petites entreprises Dynamique, série O	1,7 %
	Valeur	Fonds mondial de dividendes Dynamique, série O	17,1 %
	Mixte	Fonds d'actions mondiales Dynamique, série O	17,7 %
Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net	s. o.	s. o.	0,4 %

Principaux titres*	Pourcentage de la valeur liquidative
Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique, série O	20,5
Fonds d'actions mondiales Dynamique, série O	17,7
Fonds mondial de dividendes Dynamique, série O	17,1
Fonds d'actions mondiales productives de revenu Dynamique, série O	10,3
Fonds Croissance canadienne Power Dynamique, série O	9,4
Fonds de dividendes Dynamique, série O	7,9
Fonds mondial d'infrastructures Dynamique, série O	7,1
Fonds Valeur du Canada Dynamique, série O	5,2
Fonds de petites sociétés Power Dynamique, série O	2,7
Fonds de petites entreprises Dynamique, série O	1,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,5

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