

# 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 2016

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales informations financières, mais non les états financiers intermédiaires ou annuels complets 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, 28<sup>th</sup> 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 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 inexacts à une date ultérieure.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations entre gouvernements, les procédures juridiques ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous insistons sur le fait que la liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Certains de ces risques, incertitudes et autres facteurs sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds sous la rubrique « Facteurs de risque ».

Nous invitons le lecteur à considérer avec une attention particulière ces facteurs, entre autres, avant de prendre une décision de placement. Nul ne devrait se fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, il importe de savoir que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et que les énoncés prospectifs ne s'appliquent qu'en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

### Objectif et stratégies de placement

Le Fonds vise à obtenir un revenu et une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des actions de sociétés américaines versant des dividendes ou des distributions.

Le Fonds investit principalement dans différents types d'actions versant des dividendes ou des distributions et dans des titres de fiducies de placement immobilier, ainsi que dans d'autres types d'actions ou de titres de créance américains. Le Fonds adopte généralement une approche d'investissement qui privilégie un portefeuille adéquatement diversifié, composé de différentes sociétés qui répondent à des objectifs du Fonds.

L'objectif et les stratégies de placement du Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds.

## Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié.

## Résultats

Le Fonds a été créé le 1<sup>er</sup> septembre 2016. En vertu du Règlement 81-106, les informations relatives au rendement ne sont pas présentées, le Fonds étant un émetteur assujetti depuis moins d'un an.

Le Fonds a affecté une grande partie de sa trésorerie initiale dans diverses entreprises américaines répondant à sa philosophie de placement QUARP® (sociétés de qualité à prix raisonnable). En raison de l'incertitude grandissante entourant l'élection présidentielle américaine de novembre, les sondages indiquant un resserrement de la course, le Fonds a d'abord maintenu une pondération en trésorerie relativement importante, environ 14 %, afin de pouvoir tirer parti d'opportunités. Les secteurs les plus fortement pondérés en début de période étaient les technologies de l'information, les biens de consommation discrétionnaire et les soins de santé. Comparativement à l'indice de référence, le Fonds était au départ surpondéré en titres de l'immobilier et des services publics en raison de leurs évaluations intéressantes.

À l'approche de l'élection, le Fonds a augmenté sa pondération dans les soins de santé et les services financiers, dont la volatilité était élevée du fait des plateformes politiques des candidats et de l'évolution des résultats des sondages, et a réduit son exposition à l'immobilier. Après l'élection, des occasions de placement ont été saisies dans les secteurs des biens de consommation discrétionnaire, des soins de santé, de l'énergie et des biens de consommation de base. La pondération a été réduite dans les secteurs des services financiers, après une forte montée des prix, et des services publics.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté à 24,8 M\$ depuis son établissement. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 24,3 M\$, par un résultat des placements de 0,6 M\$ et par des distributions en espèces de 0,1 M\$. Le résultat des placements du Fonds comprend des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les résultats de l'exercice précédent ne sont pas disponibles aux fins de comparaison, le Fonds n'ayant commencé ses activités qu'au cours de l'exercice actuel.

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

### *IFRS 9 Instruments financiers*

La version définitive d'*IFRS 9 Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'International Accounting Standards Board (l'« 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 Fonds évalue actuellement l'incidence qu'aura cette nouvelle norme sur ses états financiers et modifiera, s'il y a lieu, l'information présentée dans ses états financiers à compter de la date d'application d'IFRS 9.

## 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., Services financiers Patrimoine Hollis inc. et Fonds d'investissement Tangerine Limitée et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (y compris les entités Patrimoine Hollis, ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Le gestionnaire peut effectuer des transactions ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés liées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les transactions entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

Cette section a pour but de décrire brièvement toutes les opérations du Fonds avec des parties liées.

### *Frais de gestion*

Le gestionnaire est responsable de la gestion courante et des opérations du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chacune des séries. Ils sont 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 aux courtiers non liés par le gestionnaire.

### **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 a exécuté des opérations visées par les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

## Principales informations financières

Les tableaux des principales données financières et ceux des ratios et données supplémentaires doivent être présentés dans la présente section pour vous aider à comprendre les résultats du Fonds pour les périodes indiquées. Toutefois, la réglementation en valeurs mobilières n'impose pas la présentation de ces données pour la première période intermédiaire d'un fonds. Par conséquent, aucun tableau n'est présenté pour la première période intermédiaire du Fonds.

## Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chacune des séries. Ils sont calculés et payés chaque mois. Les frais de gestion sont des coûts liés à la gestion du Fonds, à des services d'analyse des placements, aux recommandations et décisions de placement prises pour le Fonds, au placement des titres du Fonds, au marketing et à la promotion du Fonds et à l'offre ou à l'organisation d'offre 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	62,9	37,1
Série F	0,85	—	100,0
Série FL	0,85	—	100,0
Série FN	0,85	—	100,0
Série L	1,85	64,9	35,1
Série N	1,85	68,7	31,3

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

## Rendement passé

En vertu du Règlement 81-106, les informations relatives au rendement passé et au rendement annuel ne sont pas présentées, le Fonds étant un émetteur assujetti depuis moins d'un an.

## Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1 800 268-8186 ou sur notre site Web à l'adresse

www.dynamic.ca dans les 60 jours suivant la fin de chaque trimestre, sauf pour les données au 30 juin, date de fin d'exercice du Fonds, lesquelles sont disponibles 90 jours après cette date.

Par catégorie d'actifs	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Actions	85,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	10,1
Actions étrangères – fiducies de placement immobilier	5,9
Autres éléments d'actif (de passif) net	-1,7

Par pays / région <sup>1)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
États-Unis	89,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	10,1
Irlande	2,6

Par secteur <sup>1)2)</sup>	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Soins de santé	16,0
Technologies de l'information	15,0
Biens de consommation discrétionnaire	14,3
Biens de consommation de base	10,9
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	10,1
Services financiers	8,6
Industries	7,6
Immobilier	5,9
Énergie	5,4
Services publics	4,2
Matières premières	1,9
Services de télécommunications	1,8

25 principaux titres	Pourcentage de la valeur liquidative <sup>†</sup>
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	10,1
NIKE, Inc., cat. B	3,3
Microsoft Corporation	3,3
Oracle Corporation	3,2
Merck & Co., Inc.	3,1
Hormel Foods Corporation	3,1
Medtronic PLC	3,0
V.F. Corporation	3,0
Apple Inc.	3,0
Wal-Mart Stores Inc.	3,0
Costco Wholesale Corporation	2,9
Pfizer Inc.	2,9
Allergan PLC	2,6
Equinix, Inc.	2,5
Visa Inc., cat. A	2,4
Starbucks Corporation	2,4
Anthem, Inc.	2,3
JPMorgan Chase & Co.	2,3
U.S. Bancorp	2,2
NextEra Energy Inc.	2,1
Honeywell International Inc.	2,1
American Water Works Company, Inc.	2,1
Johnson & Johnson	2,0
Coca-Cola Company (The)	1,9
Equifax Inc.	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 débentures.

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