

# Portefeuille équilibré DynamiqueUltra

## 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 Portefeuille équilibré 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* (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.

### Résultats

Pour le semestre clos le 31 décembre 2016 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds a été de 2,3 %. 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, l'indice composé S&P/TSX et l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, indices de référence généraux du Fonds, ont affiché un rendement respectif de 10,2 % et de moins 2,3 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché. Il faut cependant garder à l'esprit que l'objectif du Fonds peut être très différent de celui de ces indices.

Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 17,5 % de l'indice composé S&P/TSX, à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 32,5 % de l'indice MSCI Monde (CAD), a affiché un rendement de 3,8 %. 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 investit directement dans des fonds gérés par le gestionnaire (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 50 % d'actions (17,5 % d'actions canadiennes et 32,5 % d'actions mondiales) et de 50 % d'obligations. Le Fonds a été moins performant que l'indice de référence mixte, principalement en raison de l'exposition à certains fonds sous-jacents d'actions canadiennes et d'actions mondiales qui ont moins bien fait que leur indice respectif, soit l'indice composé S&P/TSX et l'indice MSCI Monde (CAD).

Le marché canadien des obligations, représenté par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a perdu 2,3 %, les taux de rendement ayant augmenté au cours du second semestre. Les obligations de sociétés ont reculé (moins 0,3 %), considérablement moins que les obligations d'État, qui ont perdu 3,0 %. Les obligations canadiennes à long terme (10 ans et plus) ont particulièrement été durement frappées, leur rendement ayant été de moins 5,3 % pour les six derniers mois. Stimulées par la reprise continue des secteurs pétrolier et gazier, les obligations à rendement élevé, représentées par l'indice Bloomberg Barclays U.S. High Yield Very Liquid Index (CAD, couvert), ont produit un rendement de 7,0 %. Au cours de la période, les fonds de la composante titres à revenu fixe ont conservé une exposition aux obligations de sociétés et aux titres à rendement élevé, ce qui a contribué au rendement. En outre, l'accent mis sur les titres à court terme du Fonds d'obligations canadiennes Dynamique, qui a la plus importante pondération en titres à revenu fixe, a permis de réaliser un rendement supérieur à celui de l'indice et de protéger l'avoir des investisseurs. Le rendement pondéré combiné des fonds de la composante

obligations a ainsi été supérieur à celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

Le marché canadien des actions s'est redressé au cours du second semestre, gagnant 10,2 %. Au cours de la période, les services financiers ont obtenu le meilleur rendement (+18,1 %), suivis des industries (+16,6 %) et de l'énergie (+13,6 %). Les matières premières ont reculé (moins 7,3 %) après avoir enregistré des gains importants au premier semestre, lorsque les prix des produits de base ont rebondi. Les soins de santé, dont la pondération dans l'indice est minime, ont enregistré le plus faible rendement (moins 22,1 %) de la période. Les titres axés sur le revenu ont surperformé, l'indice de revenus sur les actions S&P/TSX ayant affiché un rendement de 12,0 %, et les actions canadiennes à petite capitalisation, représentées par l'indice pondéré mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (+9,6 %), ont dégagé un rendement semblable à celui du marché des actions dans son ensemble. Dans la composante actions canadiennes, le Fonds Croissance canadienne Power Dynamique a contribué au rendement avec une sélection favorable des titres dans le secteur de l'énergie, ce qui lui a permis de réaliser les meilleurs rendements et de surpasser l'indice. Les autres fonds de la composante actions canadiennes (le Fonds de petites sociétés Power Dynamique, le Fonds de dividendes Dynamique et le Fonds Valeur du Canada Dynamique) ont également progressé, mais ont moins bien fait que l'indice en raison principalement de leur sous-pondération en services financiers, le secteur le plus performant. En conséquence, le rendement pondéré combiné des fonds constituant la composante actions canadiennes a été inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX pour la période.

Le marché mondial des actions, représenté par l'indice MSCI Monde, a gagné 6,8 % en dollars américains et 10,3 % en dollars canadiens, en raison de la faiblesse de cette monnaie qui a favorisé les investisseurs canadiens. Les titres de valeur mondiaux ont surpassé les titres de croissance mondiaux, l'indice MSCI Monde – Valeur (CAD) ayant gagné 14,7 %, comparativement à 6,4 % pour l'indice MSCI Monde – Croissance (CAD). Les actions américaines ont produit un rendement supérieur à celui des actions internationales, l'indice S&P 500 (CAD) ayant gagné 11,3 %, comparativement à 9,1 % pour l'indice MSCI EAEO (CAD). Pour la période, tous les fonds constituant la composante actions mondiales ont moins bien performé que l'indice. Le Fonds Valeur mondiale Dynamique et le Fonds de dividendes américains Avantage Dynamique ont obtenu les meilleurs rendements, suivis de près par le Fonds d'actions mondiales Dynamique et le Fonds mondial de dividendes Dynamique, qui ont été performants mais ont moins bien fait que l'indice en raison principalement de leur sous-pondération en services financiers américains, le secteur qui a réalisé la meilleure performance. Le portefeuille d'actions de croissance de la Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique a sous-performé en raison de la sélection défavorable des titres dans les technologies de l'information et les soins de santé, les investisseurs ayant privilégié les titres de valeur aux titres de croissance. Le Fonds d'actions Blue Chip Dynamique a quant à lui été à la traîne du fait d'une sélection défavorable des titres

dans les services financiers et les biens de consommation de base.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 1,4 %, passant de 500,6 M\$ au 30 juin 2016 à 493,5 M\$ au 31 décembre 2016. Cette variation s'explique par des rachats nets de 18,5 M\$, par des distributions en espèces de 0,4 M\$ et par un résultat des placements de 11,8 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

### **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.

### **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 ».

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.

**Actif net par part du Fonds (\$)<sup>1)</sup>**

	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 dividende)	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>3)</sup>			
Pour la période close le													
31 déc. 2016	<b>13,38</b>	<b>0,45</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,31</b>	—	—	<b>(0,12)</b>	—	<b>(0,12)</b>	<b>13,57</b>	
30 juin 2016	14,00	0,28	(0,30)	0,53	(0,77)	(0,26)	—	—	(0,37)	—	(0,37)	13,38	
30 juin 2015	12,97	0,28	(0,29)	0,81	0,38	1,18	—	—	(0,15)	—	(0,15)	14,00	
30 juin 2014	11,45	0,37	(0,27)	0,54	0,90	1,54	—	—	—	—	—	12,97	
30 juin 2013	10,85	0,25	(0,25)	0,26	0,42	0,68	(0,04)	(0,12)	—	—	(0,16)	11,45	
30 juin 2012	11,28	0,31	(0,24)	0,11	(0,53)	(0,35)	(0,03)	(0,04)	—	—	(0,07)	10,85	
<b>Série A</b>													
31 déc. 2016	<b>13,98</b>	<b>0,51</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,22)</b>	<b>0,38</b>	—	—	<b>(0,24)</b>	—	<b>(0,24)</b>	<b>14,14</b>	
30 juin 2016	14,52	0,22	(0,15)	0,63	(0,78)	(0,08)	—	—	(0,44)	—	(0,44)	13,98	
30 juin 2015	13,40	0,21	(0,15)	0,90	0,40	1,36	—	(0,13)	(0,12)	—	(0,25)	14,52	
30 juin 2014	11,69	0,35	(0,14)	0,58	0,82	1,61	—	—	—	—	—	13,40	
30 juin 2013	11,06	0,28	(0,12)	0,25	0,49	0,90	(0,15)	(0,11)	—	—	(0,26)	11,69	
30 juin 2012	11,49	0,32	(0,12)	0,11	(0,53)	(0,22)	(0,15)	(0,04)	—	—	(0,19)	11,06	
<b>Série F</b>													
31 déc. 2016	<b>10,52</b>	<b>0,35</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,12</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,30</b>	—	—	<b>(0,10)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>10,55</b>	
30 juin 2016	11,16	0,13	(0,11)	0,48	(0,54)	(0,04)	—	—	—	(0,54)	(0,54)	10,52	
30 juin 2015	10,60	0,09	(0,12)	0,73	0,31	1,01	—	(0,12)	(0,11)	(0,30)	(0,53)	11,16	
30 juin 2014	9,70	0,33	(0,11)	0,49	0,55	1,26	—	—	—	(0,50)	(0,50)	10,60	
30 juin 2013	9,41	0,27	(0,10)	0,16	0,62	0,95	(0,14)	(0,10)	—	(0,24)	(0,48)	9,70	
30 juin 2012	10,11	0,28	(0,10)	0,10	(0,51)	(0,23)	(0,14)	(0,04)	—	(0,31)	(0,49)	9,41	
<b>Série FT</b>													
31 déc. 2016	<b>13,47</b>	<b>0,46</b>	<b>(0,14)</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,15)</b>	<b>0,33</b>	—	—	<b>(0,14)</b>	—	<b>(0,14)</b>	<b>13,65</b>	
30 juin 2016	14,06	0,28	(0,28)	0,54	(0,80)	(0,26)	—	—	(0,35)	—	(0,35)	13,47	
30 juin 2015	13,03	0,27	(0,28)	0,82	0,38	1,19	—	(0,02)	(0,14)	—	(0,16)	14,06	
30 juin 2014	11,48	0,37	(0,25)	0,54	0,91	1,57	—	—	—	—	—	13,03	
30 juin 2013	10,88	0,34	(0,23)	0,18	0,65	0,94	(0,05)	(0,11)	—	—	(0,16)	11,48	
30 juin 2012	11,30	0,31	(0,22)	0,11	(0,54)	(0,34)	(0,04)	(0,04)	—	—	(0,08)	10,88	
<b>Série I</b>													
31 déc. 2016	<b>13,99</b>	<b>0,50</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,20)</b>	<b>0,46</b>	—	—	<b>(0,39)</b>	—	<b>(0,39)</b>	<b>14,08</b>	
30 juin 2016	14,53	0,30	(0,01)	0,57	(0,82)	0,04	—	—	(0,57)	—	(0,57)	13,99	
30 juin 2015	13,45	0,26	(0,01)	0,86	0,39	1,50	—	(0,28)	(0,15)	—	(0,43)	14,53	
30 juin 2014	11,62	0,38	(0,01)	0,57	0,90	1,84	—	—	—	—	—	13,45	
30 juin 2013	11,00	0,27	(0,01)	0,25	0,47	0,98	(0,26)	(0,11)	—	—	(0,37)	11,62	
30 juin 2012	11,39	0,32	(0,01)	0,11	(0,55)	(0,13)	(0,22)	(0,04)	—	—	(0,26)	11,00	
<b>Série IT</b>													
31 déc. 2016	<b>11,31</b>	<b>0,39</b>	—	<b>0,13</b>	<b>(0,17)</b>	<b>0,35</b>	—	—	<b>(0,17)</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,29)</b>	<b>11,40</b>	
30 juin 2016	11,87	0,42	(0,01)	0,32	(0,77)	(0,04)	—	—	(0,02)	(0,55)	(0,57)	11,31	
30 juin 2015	11,17	0,23	(0,01)	0,77	0,23	1,22	—	(0,20)	(0,11)	(0,25)	(0,56)	11,87	
30 juin 2014	10,14	0,06	(0,01)	0,47	0,12	0,64	—	—	—	(0,52)	(0,52)	11,17	
30 juin 2013	9,77	0,34	(0,01)	0,11	0,64	1,08	(0,24)	(0,10)	—	(0,15)	(0,49)	10,13	
30 juin 2012	10,39	0,29	(0,01)	0,10	(0,49)	(0,11)	(0,21)	(0,04)	—	(0,26)	(0,51)	9,77	
<b>Série T</b>													
31 déc. 2016	<b>9,54</b>	<b>0,32</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,11</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,23</b>	—	—	<b>(0,04)</b>	<b>(0,21)</b>	<b>(0,25)</b>	<b>9,51</b>	
30 juin 2016	10,23	0,21	(0,21)	0,38	(0,57)	(0,19)	—	—	—	(0,50)	(0,50)	9,54	
30 juin 2015	9,84	0,22	(0,22)	0,59	0,28	0,87	—	—	(0,11)	(0,38)	(0,49)	10,23	
30 juin 2014	9,11	0,29	(0,21)	0,41	0,74	1,23	—	—	—	(0,47)	(0,47)	9,84	
30 juin 2013	8,95	0,23	(0,20)	0,19	0,41	0,63	(0,03)	(0,09)	—	(0,33)	(0,45)	9,11	
30 juin 2012	9,72	0,26	(0,20)	0,10	(0,47)	(0,31)	(0,02)	(0,04)	—	(0,41)	(0,47)	8,95	

- 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 ». Les chiffres de l'année 2013 et des années précédentes ont été établis conformément à la Partie V du *Manuel de CPA Canada (normes comptables pré-basculement)*, et ceux ultérieurs à 2013, conformément à la Partie I (*Normes internationales d'information financière*).
- 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. 2016	348 733	25 705 750	2,21*	2,21*	0,11*	5,61	13,57
30 juin 2016	356 037	26 610 055	2,23	2,23	0,11	9,67	13,38
30 juin 2015	373 181	26 647 058	2,20	2,20	0,10	12,56	14,00
30 juin 2014	386 512	29 790 375	2,21	2,21	0,13	21,38	12,97
30 juin 2013	361 177	31 556 733	2,23	2,26	0,12	4,77	11,45
30 juin 2012	280 879	25 880 004	2,20	2,22	0,14	22,50	10,85
<b>Série F</b>							
31 déc. 2016	31 592	2 234 773	1,11*	1,11*	0,11*	5,61	14,14
30 juin 2016	27 609	1 975 241	1,12	1,12	0,11	9,67	13,98
30 juin 2015	20 887	1 438 277	1,10	1,10	0,10	12,56	14,52
30 juin 2014	12 782	954 096	1,09	1,09	0,13	21,38	13,40
30 juin 2013	8 039	687 859	1,09	1,10	0,12	4,77	11,69
30 juin 2012	7 209	652 099	1,08	1,08	0,14	22,50	11,06
<b>Série FT</b>							
31 déc. 2016	2 048	194 054	1,11*	1,11*	0,11*	5,61	10,55
30 juin 2016	2 069	196 554	1,11	1,14	0,11	9,67	10,52
30 juin 2015	1 451	130 045	1,08	1,14	0,10	12,56	11,16
30 juin 2014	630	59 423	1,05	1,08	0,13	21,38	10,60
30 juin 2013	264	27 261	1,05	1,06	0,12	4,77	9,70
30 juin 2012	497	52 814	1,09	1,09	0,14	22,50	9,41
<b>Série G</b>							
31 déc. 2016	90 092	6 601 774	2,06*	2,06*	0,11*	5,61	13,65
30 juin 2016	94 707	7 030 377	2,10	2,10	0,11	9,67	13,47
30 juin 2015	87 358	6 211 563	2,08	2,08	0,10	12,56	14,06
30 juin 2014	82 838	6 359 003	2,07	2,07	0,13	21,38	13,03
30 juin 2013	78 319	6 825 037	2,08	2,09	0,12	4,77	11,48
30 juin 2012	183 810	16 894 293	2,09	2,11	0,14	22,50	10,88
<b>Série I</b>							
31 déc. 2016	11 407	810 215	0,14*	0,14*	0,11*	5,61	14,08
30 juin 2016	9 950	710 982	0,14	0,14	0,11	9,67	13,99
30 juin 2015	9 278	638 515	0,12	0,12	0,10	12,56	14,53
30 juin 2014	7 754	576 502	0,12	0,12	0,13	21,38	13,45
30 juin 2013	6 986	601 302	0,14	0,15	0,12	4,77	11,62
30 juin 2012	6 413	583 027	0,12	0,12	0,14	22,50	11,00
<b>Série IT</b>							
31 déc. 2016	161	14 163	0,13*	0,14*	0,11*	5,61	11,40
30 juin 2016	161	14 228	0,13	0,14	0,11	9,67	11,31
30 juin 2015	281	23 643	0,10	0,10	0,10	12,56	11,87
30 juin 2014	101	9 019	0,13	0,13	0,13	21,38	11,17
30 juin 2013	7	651	0,15	0,15	0,12	4,77	10,13
30 juin 2012	106	10 886	0,12	0,12	0,14	22,50	9,77
<b>Série T</b>							
31 déc. 2016	9 432	991 461	2,20*	2,20*	0,11*	5,61	9,51
30 juin 2016	10 033	1 051 254	2,22	2,22	0,11	9,67	9,54
30 juin 2015	10 516	1 027 560	2,18	2,18	0,10	12,56	10,23
30 juin 2014	13 275	1 349 147	2,18	2,18	0,13	21,38	9,84
30 juin 2013	15 527	1 704 655	2,20	2,21	0,12	4,77	9,11
30 juin 2012	18 394	2 055 844	2,19	2,19	0,14	22,50	8,95

\* 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 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 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	1,80	50,5	49,5
Série F	0,80	—	100,0
Série FT	0,80	—	100,0
Série G	1,80	52,1	47,9
Série I <sup>*</sup>	s. o.	s. o.	s. o.
Série IT <sup>*</sup>	s. o.	s. o.	s. o.
Série T	1,80	52,2	47,8

\* 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.

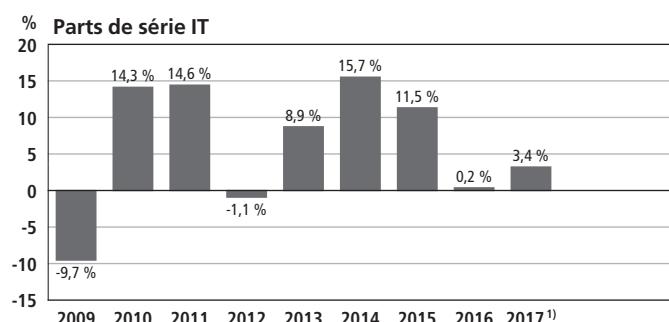
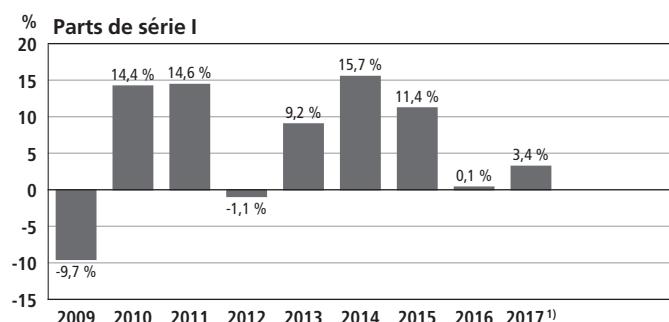
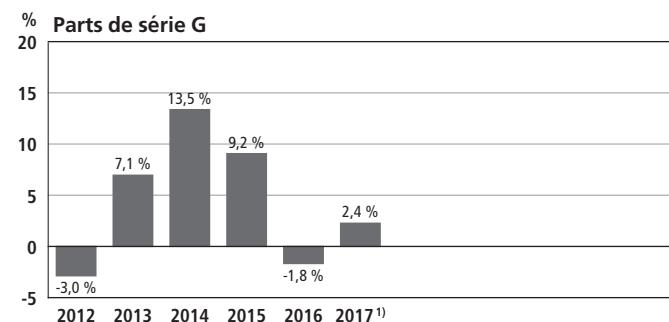
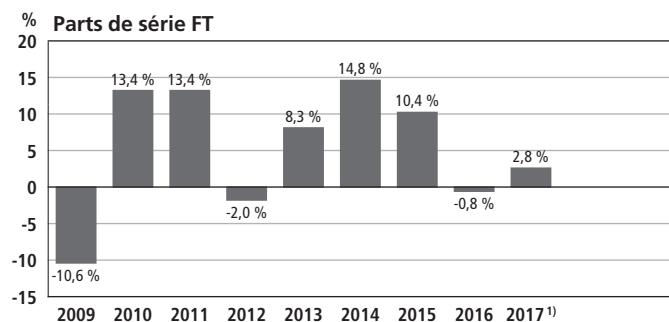
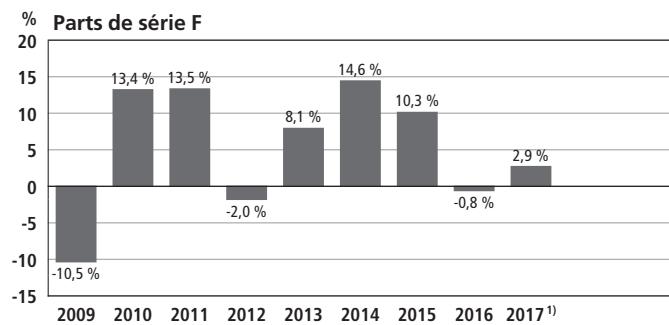
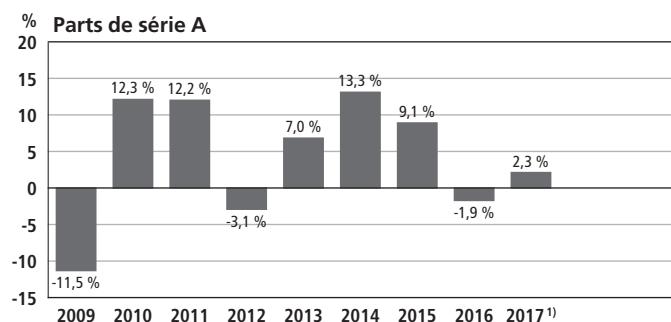
## Rendement passé

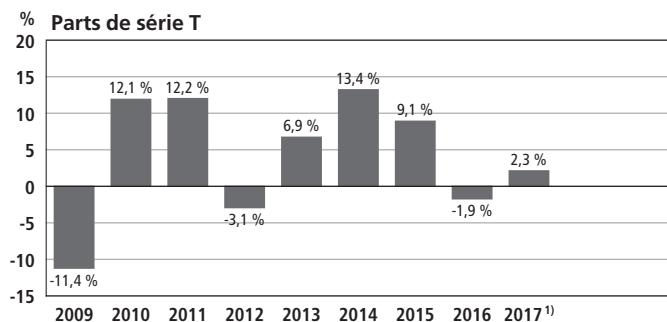
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. Les informations présentées supposent que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été reinvesties dans des parts additionnelles 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 2016.

## 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.

Le Fonds investit principalement dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire. 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](http://www.sedar.com).

### Répartition de l'actif à long terme

CATÉGORIE D'ACTIFS	STYLE	COMPOSANTE	PONDÉRATION CIBLE	PONDÉRATION ACTUELLE
50 % d'actions	Valeur	Fonds Valeur du Canada Dynamique, série O	6,5 %	6,3 %
	Croissance	Fonds Croissance canadienne Power Dynamique, série O	3,5 %	4,5 %
	Revenu d'actions	Fonds de dividendes Dynamique, série O	5 %	5,4 %
	Croissance – petites sociétés	Fonds de petites sociétés Power Dynamique, série O	2,5 %	1,6 %
	Croissance	Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique, série O	7,5 %	7,8 %
	Valeur	Fonds Valeur mondiale Dynamique, série O	6,25 %	6,0 %
	Valeur	Fonds de dividendes américains Avantage Dynamique, série O	2,5 %	2,4 %
	Mixte	Fonds d'actions Blue Chip Dynamique, série O	6,25 %	6,8 %
	Valeur	Fonds mondial de dividendes Dynamique, série O	5 %	6,1 %
	Mixte	Fonds d'actions mondiales Dynamique, série O	5 %	4,4 %
50 % de titres à revenu fixe	Gestion active	Fonds d'obligations canadiennes Dynamique, série O	25 %	24,5 %
	Gestion active	Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	10 %	10,0 %
	Gestion active	Fonds d'obligations stratégique Dynamique, série O	7,5 %	6,9 %
	Gestion active	Fonds de titres de créance diversifiés Dynamique, série O	7,5 %	7,0 %
Trésorerie et autres éléments d'actif (de passif) net	S. O.	S. O.	0 %	0,3 %

Principaux titres*	Pourcentage de la valeur liquidative
Fonds d'obligations canadiennes Dynamique, série O	24,5
Fonds de stratégies d'obligations de sociétés Dynamique, série O	10,0
Catégorie Croissance mondiale Power Dynamique, série O	7,8
Fonds de titres de créance diversifiés Dynamique, série O	7,0
Fonds d'obligations stratégique Dynamique, série O	6,9
Fonds d'actions Blue Chip Dynamique, série O	6,8
Fonds Valeur du Canada Dynamique, série O	6,3
Fonds mondial de dividendes Dynamique, série O	6,1
Fonds Valeur mondiale Dynamique, série O	6,0
Fonds de dividendes Dynamique, série O	5,4
Fonds Croissance canadienne Power Dynamique, série O	4,5
Fonds d'actions mondiales Dynamique, série O	4,4
Fonds de dividendes américains Avantage Dynamique, série O	2,4
Fonds de petites sociétés Power Dynamique, série O	1,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,3

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