

Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation**Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds**

Pour la période close le 31 décembre 2017

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1 800 387-5004, en consultant notre site Web à l'adresse www.banquescotia.com/fondspriresscotia 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., 1, rue Adelaïde E., 28^e étage, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par un des modes susmentionnés, un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

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 Fonds privé Scotia canadien à moyenne capitalisation.

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 du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds 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 au sujet du Fonds et des 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 s'avérer 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, 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 et incertitudes et d'autres facteurs sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds sous la rubrique « Risques spécifiques aux organismes de placement collectif ».

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 a pour objectif de réaliser des rendements à long terme par une croissance du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés canadiennes à faible ou moyenne capitalisation. Pour atteindre ses objectifs, le Fonds adopte un style de placement orienté sur la valeur. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Le gestionnaire applique depuis le 14 novembre 2017 la nouvelle méthode de classification du risque récemment imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque de placement du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds ainsi que ses objectifs et straté-

gies de placement n'ont pas changé par suite de l'application de la nouvelle méthode.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (la « période »), le rendement des parts de série Apogée du Fonds s'est établi à 0,9 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges pour chaque série, contrairement à ceux de l'indice de référence du Fonds, qui traduisent l'évolution d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui des parts de série Apogée, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Pour la même période, le rendement de l'indice composé S&P/TSX, indice de référence général du Fonds, a été de 9,1 %. 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.

Pour la même période, le rendement de l'indice complémentaire S&P/TSX, indice de référence significatif du Fonds, a été de 7,0 %. La comparaison avec cet indice, qui reflète plus précisément les secteurs et/ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit, se révèle plus utile pour l'évaluation du rendement du Fonds.

Le Fonds a sous-performé par rapport à l'indice de référence significatif, en partie en raison de la faible performance de Clearwater Seafoods Inc., du secteur des biens de consommation de base.

Au Canada, les secteurs de l'énergie et des matériaux ont moins bien performé que le marché des actions canadien dans son ensemble et étaient largement responsables de l'écart de performance entre les marchés canadiens et les marchés mondiaux. Ces deux secteurs n'ont pas suivi l'amélioration des prix des produits de base sous-jacents, particulièrement le secteur de l'énergie, ce qui a continué à nuire à la performance du marché en dépit de la hausse des prix du pétrole brut.

Malgré la faiblesse des actions de l'énergie en général et la surpondération du Fonds dans ce secteur, la sélection des titres de ce secteur a le plus contribué à la performance. Les titres énergétiques du Fonds ont enregistré des gains d'environ 3,5 % pour la période, tandis que les actions énergétiques à moyenne capitalisation ont d'une manière générale perdu environ 5,0 %.

Cargojet Inc., Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. et Corporation Cott ont contribué à la performance, affichant respectivement un rendement de 31 %, de 21 % et de 19 %. Cargojet a continué d'acquérir de nouvelles activités de nolissement, ce qui lui a permis d'accroître l'utilisation de son parc aérien en dehors des périodes de pointe. La société a également continué à optimiser ses charges et à augmenter ses profits.

Industrielle Alliance a enregistré de bons résultats d'exploitation et devrait bénéficier d'une hausse potentielle de l'inflation et des taux d'intérêt en 2018. Cott est un producteur de boissons dont les activités de livraison d'eau chez les particuliers, les entreprises et les services de café pour les entreprises sont en croissance. La société poursuit la réorientation de ses activités en délaissant les marchés en déclin au profit des marchés stables où la demande est croissante.

La sélection des titres dans le secteur des biens de consommation de base a nui à la performance. Clearwater a chuté d'environ 35 %, la société ayant publié des résultats trimestriels quelque peu inférieurs aux profits attendus pour ce qui est du mixte de produits et du minutage de mise en marché. Puis, le gouvernement a annoncé en septembre que 25 % du quota de pêche de la mactre de Stimpson serait redistribué à des sociétés liées aux Premières Nations. Bien qu'un tel événement soit extrêmement rare, la mactre compte pour environ 15 % des ventes de Clearwater. Dans le pire des cas, les changements proposés auraient une incidence d'environ 4 % à 5 % sur le résultat avant intérêts, impôts et amortissements. Nous croyons cependant que l'incidence réelle sera moindre, car Clearwater devrait avoir une participation d'une manière ou d'une autre (p. ex. : redevances ou partage des bénéfices) dans les activités des autres sociétés, étant donné qu'elle est la seule à posséder une flotte technologiquement avancée pour pécher la mactre de Stimpson avec efficience. Nous nous attendons également à une amélioration des résultats à la deuxième moitié de l'année, une période habituellement favorable, avec une augmentation du volume des produits acquis auprès de tiers, une diminution des stocks de mactres et un important point d'inflexion des flux de trésorerie disponible en 2018.

Au cours de la période, nous avons ajouté au portefeuille du Fonds les titres de Fanning International Inc. et de Lundin Mining Corp. Fanning est un des plus grands concessionnaires Caterpillar opérant dans l'ouest du Canada, en Amérique du Sud, au Royaume-Uni et en Irlande. Nous sommes optimistes en ce qui concerne les efforts de réduction des coûts et d'amélioration des stocks de la direction qui pourront stimuler la croissance. En outre, le marché en est potentiellement aux premiers stades d'un cycle pluriannuel de remplacement des équipements miniers, compte tenu de l'âge de l'équipement existant et des marchés des produits de base qui se portent bien et favorisent le réinvestissement.

Lundin Mining, important producteur de cuivre et de zinc de classe intermédiaire, utilise une méthode de répartition du capital rigoureuse axée sur les rendements, gère ses finances soigneusement et évalue les occasions de fusions et acquisitions selon des critères stricts. Une révision du plan de mine du principal actif de croissance de la société a surpris les marchés, ce qui a entraîné l'action dans une forte chute et fourni un point d'entrée intéressant.

Nous avons vendu Les Vêtements de Sport Gildan inc. en raison de son potentiel restant de rendement limité par rapport à nos prévisions de prix. Le Fonds a réduit sa position dans Freehold Royalties Ltd., un placement défensif du secteur de la prospection et de la production. Le produit a en partie servi à financer la nouvelle

position dans Lundin Mining. Toutefois, le Fonds a conservé une position dans Freehold, son modèle de faibles dépenses en immobilisations offrant plus de stabilité que les sociétés exerçant leurs activités exclusivement dans le secteur de la prospection et de la production. Il y a aussi de fortes chances que cette société bénéficie d'une hausse des prix, d'une évaluation intéressante et de prévisions de flux de trésorerie disponibles élevés, et ce même dans un contexte où le baril de pétrole West Texas Intermediate est à 50 \$ US. De plus, la société a un niveau d'endettement modéré et un historique de fusions et acquisitions profitables.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 20,9 %, passant de 88,1 M\$ au 31 décembre 2016 à 106,5 M\$ au 31 décembre 2017. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 17,1 M\$, par un résultat des placements de 1,3 M\$ et par des distributions en trésorerie de 21 366 \$. 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 porteurs de revenu.

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. Le gestionnaire estime que ce remboursement de capital n'a pas d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs de placement.

Événements récents

Changement de sous-conseiller

Le 30 juin 2017, Barranagh Investment Management Inc. a remplacé Connor, Clark & Lunn Investment Management Ltd. à titre de sous-conseiller du Fonds.

IFRS 9 Instruments financiers

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

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds devront donc être faits selon IFRS 9 lorsque cette norme sera en vigueur. Le Fonds devra appliquer cette nouvelle norme pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Le gestionnaire a examiné la norme et a conclu pour le moment qu'elle exigera, entre autres, l'ajout d'informations supplémentaires sur les changements apportés au classement de certains instruments financiers, pour le rendre conforme à IFRS 9. L'adoption de la norme n'aura aucune incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, directement ou indirectement, 100 % des courtiers en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et Fonds d'investissement Tangerine Limitée et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

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

Le gestionnaire peut effectuer des transactions ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées 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 et des activités courantes 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 calculés quotidiennement et payés chaque mois.

Frais d'administration à taux fixe et autres frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les autres 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 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 frais du Fonds »). De plus amples renseignements sur les autres frais 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 charges d'une série du Fonds. Il peut également cesser sans préavis ces abandons ou absorptions en tout temps.

Services de garde

Au cours de la période, la Banque Scotia a été le dépositaire du Fonds et a reçu des honoraires pour ses services à ce titre et pour des services connexes. Le dépositaire a assuré la conservation des titres du Fonds, veillant ainsi à ce qu'ils n'aient été utilisés qu'au bénéfice des investisseurs du Fonds. Le gestionnaire a payé les droits de garde en contrepartie des frais d'administration à taux fixe qui lui ont été versés par le Fonds.

Le 2 octobre 2017, State Street Trust Company Canada est devenue le dépositaire du Fonds en remplacement de La Banque Scotia.

Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Pour la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 34 206 \$ à des courtiers liés.

Autres frais

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées 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, des services de garde, des opérations de courtage, de change ou sur dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées 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 mesures 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'effet 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 ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit 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 frais 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 pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- exécution d'opérations de prêt de titres avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés 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 est tenu d'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 une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part 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 sans aucune autre considération 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 dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le Fonds s'est appuyé sur les directives permanentes du CEI en ce qui concernait les opérations avec des parties liées.

Principales données 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 données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, 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 données financières ».

Actif net par part du Fonds¹

Pour la période close le	Actif net à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :				Actif net à la clôture de la période (\$) ¹	
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³		
		(en milliers de dollars)										
Série Apogée												
31 déc. 2017	21,61	0,52	(0,15)	1,16	(1,25)	0,28	(0,01)	(0,38)	(0,52)	-	(0,91)	20,89
31 déc. 2016	18,74	0,35	(0,10)	1,30	2,11	3,66	-	(0,31)	(0,33)	-	(0,64)	21,61
31 déc. 2015	19,80	0,42	(0,10)	0,43	(1,58)	(0,83)	(0,01)	(0,30)	(0,01)	-	(0,32)	18,74
31 déc. 2014	20,92	0,43	(0,11)	3,96	(1,94)	2,34	-	(0,37)	(3,00)	-	(3,37)	19,80
31 déc. 2013	15,32	0,35	(0,08)	2,26	3,34	5,87	-	(0,28)	-	-	(0,28)	20,92
Série F												
31 déc. 2017	21,41	0,52	(0,34)	1,18	(1,36)	0,00	(0,01)	(0,19)	(0,47)	-	(0,67)	20,73
31 déc. 2016	18,60	0,34	(0,30)	1,27	1,86	3,17	-	(0,14)	(0,32)	-	(0,46)	21,41
31 déc. 2015	19,66	0,42	(0,28)	0,43	(1,35)	(0,78)	(0,01)	(0,13)	(0,01)	-	(0,15)	18,60
31 déc. 2014	20,70	0,42	(0,33)	3,91	(2,27)	1,73	-	(0,10)	(2,94)	-	(3,04)	19,66
31 déc. 2013	15,21	0,35	(0,24)	2,23	3,47	5,81	-	(0,17)	-	-	(0,17)	20,70
Série I												
31 déc. 2017	22,03	0,55	(0,11)	1,13	(1,19)	0,38	(0,01)	(0,43)	(0,52)	-	(0,96)	21,31
31 déc. 2016	19,10	0,36	(0,08)	1,33	1,97	3,58	-	(0,34)	(0,34)	-	(0,68)	22,03
31 déc. 2015	20,18	0,43	(0,06)	0,43	(1,81)	(1,01)	(0,01)	(0,34)	(0,01)	-	(0,36)	19,10
31 déc. 2014	21,27	0,43	(0,07)	4,03	(1,85)	2,54	-	(0,41)	(3,02)	-	(3,43)	20,18
31 déc. 2013	15,58	0,36	(0,05)	2,29	3,38	5,98	-	(0,32)	-	-	(0,32)	21,27

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée pour établir le prix des titres du Fonds. 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 à la rubrique « 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 au cours de la période.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Au	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) 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 Apogée							
31 déc. 2017	88 854	4 252 755	0,26	0,26	0,42	118,33	20,89
31 déc. 2016	76 600	3 544 202	0,27	0,27	0,27	70,90	21,61
31 déc. 2015	58 915	3 143 132	0,27	0,27	0,21	65,64	18,74
31 déc. 2014	50 729	2 561 565	0,27	0,27	0,22	80,97	19,80
31 déc. 2013	46 927	2 242 982	0,26	0,26	0,21	77,16	20,92
Série F							
31 déc. 2017	366	17 632	1,19	1,19	0,42	118,33	20,73
31 déc. 2016	283	13 199	1,21	1,21	0,27	70,90	21,41
31 déc. 2015	186	10 009	1,20	1,20	0,21	65,64	18,60
31 déc. 2014	184	9 364	1,22	2,15	0,22	80,97	19,66
31 déc. 2013	179	8 643	1,13	2,95	0,21	77,16	20,70

Au	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) 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 I							
31 déc. 2017	17 318	812 791	0,09	0,09	0,42	118,33	21,31
31 déc. 2016	11 217	509 169	0,09	0,09	0,27	70,90	22,03
31 déc. 2015	9 639	504 757	0,09	0,09	0,21	65,64	19,10
31 déc. 2014	6 216	308 097	0,09	0,09	0,22	80,97	20,18
31 déc. 2013	5 619	264 099	0,08	0,08	0,21	77,16	21,27

¹ Données à la date de clôture des exercices indiqués.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions de portefeuille du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. 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 calculés quotidiennement et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les éléments suivants : la gestion du Fonds, les analyses des placements, les recommandations et les décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds et la prestation ou l'organisation d'autres services.

La répartition des services reçus en contrepartie des frais de gestion pour chaque série s'établit comme suit, en pourcentage des frais de gestion :

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autret (%)
Série Apogée*	s. o.	s. o.	s. o.
Série F	1,00	s. o.	100,0
Série I*	s. o.	s. o.	s. o.

* Les frais de gestion 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.

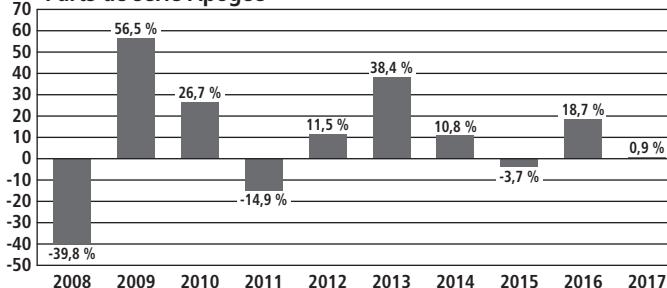
Rendement passé

Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. De plus, cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

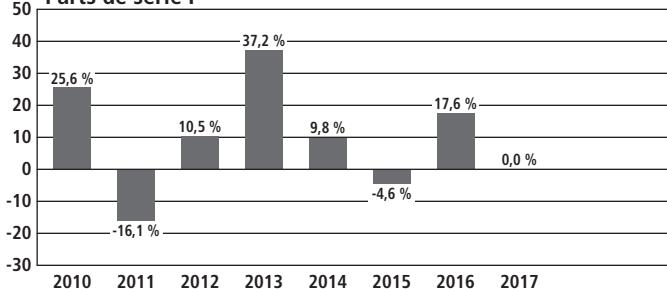
Rendements annuels

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

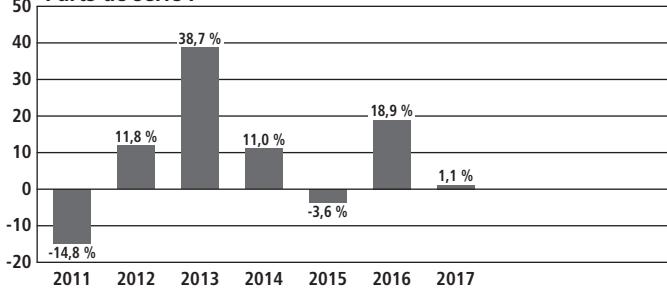
% Parts de série Apogée



% Parts de série F



% Parts de série I



Rendements annuels composés

Le tableau des rendements annuels composés compare le rendement de chacune des séries du Fonds avec celui d'un ou de plusieurs indices de référence. Un indice de référence consiste soit en un indice unique, soit en un groupe d'indices. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges pour chaque série, contrairement à ceux des indices de

référence qui sont ceux d'indices ne comportant ni frais ni charges.

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série Apogée	% 0,9	4,9	12,1	7,2	—
Indice composé S&P/TSX	% 9,1	6,6	8,6	4,6	—
Indice complémentaire S&P/TSX	% 7,0	5,1	6,6	4,6	—
Série F	% 0,0	3,9	11,1	—	13,8
Indice composé S&P/TSX	% 9,1	6,6	8,6	—	11,3
Indice complémentaire S&P/TSX	% 7,0	5,1	6,6	—	12,3
Série I	% 1,1	5,1	12,3	—	9,4
Indice composé S&P/TSX	% 9,1	6,6	8,6	—	6,5
Indice complémentaire S&P/TSX	% 7,0	5,1	6,6	—	5,1

Description des indices

Indice composé S&P/TSX – Cet indice comprend environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Indice complémentaire S&P/TSX – Cet indice comprend tous les titres de l'indice composé S&P/TSX, sauf ceux composant l'indice S&P/TSX 60.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son ou de ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

Aperçu du portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Il est possible d'obtenir les mises à jour trimestrielles, sans frais, en appelant au 1 800 387-5004, ou en visitant le site Web www.banquescotia.com/fondsprivescotia, 60 jours après la fin du trimestre, ou 90 jours après le 31 décembre, qui marque la fin de l'année civile.

Par secteur	% de la valeur liquidative ¹
Énergie	24,7
Industrie	21,9
Finance	12,7
Matériaux	10,7
Immobilier	6,1
Biens de consommation de base	5,2
Services aux collectivités	5,1
Consommation discrétionnaire	3,8
Technologies de l'information	3,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Services de télécommunication	2,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,1

25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative ¹
Stantec Inc.	4,0
EnerCare Inc.	3,8
Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc.	3,7
New Flyer Industries Inc.	3,5
Intact Corporation financière	3,5
Open Text Corporation	3,5
Vermilion Energy Inc.	3,4
Morneau Shepell Inc.	3,3
Tidewater Midstream and Infrastructure Ltd.	3,2
Pure Industrial Real Estate Trust	3,1
Corporation Cott	3,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
Fining International Inc.	3,0
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	3,0
Secure Energy Services Inc.	3,0
Chemtrade Logistics Income Fund	3,0
Lundin Mining Corporation	2,9
Cargojet Inc.	2,9
Le Groupe Intertape Polymer Inc.	2,9
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	2,9
CES Energy Solutions Corporation	2,8
Gibson Energy Inc.	2,7
Algonquin Power & Utilities Corporation	2,7
Keyera Corporation	2,7
Badger Daylighting Ltd.	2,6

¹ Calculé en fonction de la valeur liquidative; par conséquent, les pondérations présentées dans l'inventaire du portefeuille peuvent différer de celles présentées ci-dessus.

