

# Portefeuille Scotia Aria prudent – Protection

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

Pour la période close le 30 juin 2017

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais ne contient pas les états financiers intermédiaires complets du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires en composant le 1-800-387-5004, en consultant notre site Web à l'adresse [www.fondscotia.com](http://www.fondscotia.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 1, rue Adelaide E., 28<sup>e</sup> étage, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous afin de se procurer un exemplaire des états financiers annuels du Fonds, des politiques et procédures du Fonds relatives aux votes par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille.

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et le « Fonds » désigne le Portefeuille Scotia Aria prudent – Protection.

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 inexactes à une date ultérieure.

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

### Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2017 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds a été de 1,5 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, 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 A, 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, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et l'indice composé S&P/TSX, ont respectivement réalisé un rendement de 2,4 % et de

0,7 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec des indices de référence 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.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 20 % de l'indice composé S&P/TSX, à 70 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 10 % de l'indice MSCI Monde (en CAD), a affiché un rendement de 2,5 % pour la même période. 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.

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

Le climat déjà amélioré des marchés des actions mondiaux au deuxième semestre de 2016 s'est poursuivi en 2017, la croissance des bénéfices des entreprises au premier trimestre ayant été une bonne surprise dans nombre des principales économies mondiales. Aux États-Unis, la croissance des bénéfices des sociétés de l'indice S&P 500 en glissement annuel a atteint un niveau inégalé depuis le quatrième trimestre de 2011. Des entreprises d'Europe, du Japon et de nombreux marchés émergents ont également enregistré une croissance solide en glissement annuel au premier trimestre. Parallèlement au bond des bénéfices des sociétés, la situation économique s'est aussi améliorée à travers le monde. Dans la zone euro, la croissance au premier trimestre par rapport au trimestre correspondant de l'exercice précédent s'est développée au rythme le plus rapide en deux ans en raison de l'essor des différentes économies. Le Canada a également affiché un taux de croissance de 3,7 % au premier trimestre, ce qui a été supérieur aux attentes. Les banques centrales du Japon et du Royaume-Uni et la Banque centrale européenne ont aidé, puisqu'elles n'ont apporté aucune modification à leurs mesures accommodantes pendant la période. Les mesures prises par la seule banque centrale qui a resserré ses taux, et ce, à deux reprises, à savoir la Réserve fédérale américaine, ont été perçues comme un vote de confiance envers l'économie américaine. La situation politique est également demeurée stable, car en France, un président conservateur modéré a été élu et, aux États-Unis, l'administration Trump n'a apporté aucun changement majeur à la politique commerciale avec l'Asie. En ce qui concerne les titres à revenu fixe, les taux des obligations canadiennes à court et à moyen terme se sont redressés à la fin du second trimestre, alors que les intervenants du marché tentaient d'évaluer à quel moment la banque centrale choisirait d'augmenter ses taux d'intérêt. Le dollar canadien s'est apprécié de 3,7 % par rapport au dollar américain pendant le premier semestre. Vers la fin de la période, en raison de l'amélioration de l'économie mondiale, de nombreuses banques centrales envisageaient des hausses de taux d'intérêt ou une réduction des mesures de relance ou ces deux actions.

Sur le plan des catégories d'actifs, les actions et les titres à revenu fixe ont sous-performé et nui au rendement pour la période. L'exposition du Fonds aux fonds de titres à revenu fixe à court terme a pesé sur les résultats du portefeuille, puisque la courbe des taux canadienne a terminé le trimestre légèrement en baisse et s'est aplatie pendant le premier semestre de 2017. Le Fonds privé Scotia d'obligations gouvernementales à court et moyen termes a sous-performé en raison de son exposition aux titres à court terme. Le Fonds de revenu mensuel PIMCO a tiré profit de sa sélection judicieuse des titres. L'exposition du fonds aux titres adossé à des créances hypothécaires a aussi constitué une valeur ajoutée au cours du premier semestre. Le Fonds Scotia de dividendes canadiens a contribué au rendement. La surpondération et la sélection des titres en technologies et en énergie ont constitué une valeur ajoutée. La Catégorie de société d'actions canadiennes Cambridge CI a surperformé en raison de sa sous-pondération en énergie. La sélection judicieuse des titres en énergie, en services aux collectivités et en consommation discrétionnaire ont ajouté de la valeur. Le Fonds de dividendes Avantage Dynamique a sous-performé et nui au rendement en raison principalement de sa sélection défavorable des titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, des technologies de l'information et de l'industrie par rapport à l'indice de référence. La S.E.C. d'actions américaines à faible volatilité Scotia a sous-performé au cours du premier semestre du fait de sa surpondération dans les secteurs défensifs, notamment les services aux collectivités, les services de télécommunication et les biens de consommation de base. Sur le marché américain des actions, ces secteurs ont moins bien performé que les secteurs cycliques. La S.E.C. d'actions mondiales à faible volatilité a sous-performé, nuisant ainsi au rendement. La sélection des titres et la répartition sectorielles ont toutes deux pesé sur les résultats.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 41,2 %, passant de 102,7 M\$ au 31 décembre 2016 à 145,0 M\$ au 30 juin 2017. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 41,0 M\$, par un résultat des placements de 1,5 M\$ et par des distributions en trésorerie de 0,2 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 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

### Modifications aux frais de gestion

Le 10 janvier 2017, les frais de gestion des parts du Fonds indiquées ci-dessous ont été réduits aux taux suivants :

- de 1,50 % à 1,20 % pour les parts des séries A, TL, T et TH;
- de 1,40 % à 1,20 % pour les parts des séries prestige, prestige TL, prestige T et prestige TH.

### 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* (« IAS 39 ») 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> 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. Le gestionnaire continuera de suivre les modifications à la norme comptable.

## 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 également, 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 Capital Inc. (y compris les entités Patrimoine Hollis inc., 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 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

La Banque Scotia est le dépositaire du Fonds et reçoit des honoraires pour ses services à titre de dépositaire et pour des services connexes. Le dépositaire conserve les placements du Fonds et s'assure qu'ils ne sont utilisés que pour servir les intérêts des investisseurs du Fonds.

Le gestionnaire paie les droits de garde en contrepartie des frais d'administration à taux fixe qui lui ont été versés par le Fonds.

Le Fonds a reçu l'autorisation du comité d'examen indépendant d'investir sa trésorerie au jour le jour auprès de la Banque Scotia, qui paie des intérêts au Fonds aux taux en vigueur du marché.

### Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au 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.

### 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 ne s'est pas 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 Fonds<sup>1</sup>**

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités :							Distributions :				Actif net à la clôture de la période <sup>1</sup>
	Actif net à l'ouverture		Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup>	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions <sup>3</sup>			
	de la période	Total des revenus	Total des charges	pour la période	totale liée aux activités <sup>2</sup>	(hors dividendes)	Dividendes	capital	Total des distributions <sup>3</sup>			
<b>Série A</b>												
<b>30 juin 2017</b>	<b>10,12</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,02</b>	<b>0,13</b>	–	–	–	–	<b>10,28</b>	
31 déc. 2016	9,87	0,30	(0,18)	0,04	0,21	0,37	(0,03)	(0,06)	(0,02)	–	(0,11) 10,12	
31 déc. 2015	9,96	0,46	(0,18)	–	(0,36)	(0,08)	(0,06)	(0,04)	(0,09)	–	(0,19) 9,87	
31 déc. 2014*	10,00	0,16	(0,02)	–	(0,07)	0,07	(0,01)	(0,01)	(0,04)	–	(0,06) 9,96	

\* La série A a été lancée le 19 novembre.

**Série T**

<b>30 juin 2017</b>	<b>14,69</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,21</b>	<b>0,36</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,13)</b>	<b>(0,22)</b>	<b>14,85</b>
31 déc. 2016	14,61	0,44	(0,26)	0,05	0,29	0,52	(0,04)	(0,11)	(0,04)	(0,26)	(0,45)	14,69
31 déc. 2015	14,99	0,66	(0,26)	–	(0,57)	(0,17)	(0,09)	(0,05)	(0,17)	(0,14)	(0,45)	14,61
31 déc. 2014*	15,00	0,16	(0,03)	–	0,39	0,52	(0,03)	(0,04)	(0,06)	–	(0,13)	14,99

\* La série T a été lancée le 19 novembre.

**Série TH**

<b>30 juin 2017</b>	<b>14,21</b>	<b>0,22</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,05</b>	<b>0,20</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,27)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>14,13</b>
31 déc. 2016	14,36	0,44	(0,25)	0,05	0,25	0,49	(0,02)	(0,06)	(0,03)	(0,55)	(0,66)	14,21
31 déc. 2015	14,96	0,61	(0,26)	–	(0,54)	(0,19)	(0,15)	(0,09)	(0,21)	(0,24)	(0,69)	14,36
31 déc. 2014*	15,00	0,20	(0,02)	–	0,17	0,35	(0,04)	(0,05)	(0,06)	–	(0,15)	14,96

\* La série TH a été lancée le 19 novembre.

**Série TL**

<b>30 juin 2017</b>	<b>14,93</b>	<b>0,24</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,03</b>	<b>(0,76)</b>	<b>(0,60)</b>	<b>(0,01)</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,05)</b>	<b>(0,11)</b>	<b>14,21</b>
31 déc. 2016	14,63	0,45	(0,26)	0,05	0,29	0,53	(0,03)	(0,06)	(0,03)	(0,11)	(0,23)	14,93
31 déc. 2015	14,98	0,59	(0,27)	–	(0,18)	0,14	(0,21)	(0,12)	(0,13)	–	(0,46)	14,63
31 déc. 2014*	15,00	0,95	(0,03)	–	(0,86)	0,06	(0,01)	(0,01)	(0,06)	–	(0,08)	14,98

\* La série TL a été lancée le 19 novembre.

**Série prestige**

<b>30 juin 2017</b>	<b>10,13</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,02</b>	<b>0,01</b>	<b>0,12</b>	–	–	–	–	–	<b>10,27</b>
31 déc. 2016	9,89	0,30	(0,17)	0,04	0,23	0,40	(0,03)	(0,09)	(0,02)	–	(0,14)	10,13
31 déc. 2015	9,95	0,45	(0,17)	–	(0,36)	(0,08)	(0,06)	(0,04)	(0,09)	–	(0,19)	9,89
31 déc. 2014*	10,00	0,06	(0,02)	–	0,08	0,12	(0,01)	(0,01)	(0,04)	–	(0,06)	9,95

\* La série prestige a été lancée le 19 novembre.

**Série prestige T**

<b>30 juin 2017</b>	<b>14,71</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>0,18</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,10)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,07)</b>	<b>(0,23)</b>	<b>14,74</b>
31 déc. 2016	14,62	0,45	(0,24)	0,05	0,30	0,56	(0,08)	(0,19)	(0,04)	(0,14)	(0,45)	14,71
31 déc. 2015	14,99	0,69	(0,25)	–	(0,57)	(0,13)	(0,12)	(0,07)	(0,18)	(0,09)	(0,46)	14,62
31 déc. 2014*	15,00	0,12	(0,02)	–	0,36	0,46	(0,03)	(0,04)	(0,06)	–	(0,13)	14,99

\* La série prestige T a été lancée le 19 novembre.

**Série prestige TH**

<b>30 juin 2017</b>	<b>14,31</b>	<b>0,23</b>	<b>(0,10)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,05</b>	<b>0,21</b>	<b>(0,04)</b>	<b>(0,09)</b>	<b>(0,02)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>(0,32)</b>	<b>14,22</b>
31 déc. 2016	14,41	0,42	(0,23)	0,05	0,33	0,57	(0,07)	(0,18)	(0,04)	(0,37)	(0,66)	14,31
31 déc. 2015	14,95	0,56	(0,24)	–	(0,61)	(0,29)	(0,14)	(0,08)	(0,19)	(0,27)	(0,68)	14,41
31 déc. 2014*	15,00	0,95	(0,02)	–	(0,86)	0,07	(0,03)	(0,03)	(0,06)	–	(0,12)	14,95

\* La série prestige TH a été lancée le 19 novembre.

**Série prestige TL**

<b>30 juin 2017</b>	<b>15,12</b>	<b>0,24</b>	<b>(0,11)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,12</b>	<b>0,28</b>	<b>(0,03)</b>	<b>(0,06)</b>	<b>(0,02)</b>	–	<b>(0,11)</b>	<b>15,28</b>
31 déc. 2016	14,80	0,45	(0,24)	0,05	0,28	0,54	(0,06)	(0,14)	(0,04)	–	(0,24)	15,12
31 déc. 2015	14,91	0,65	(0,25)	–	(0,63)	(0,23)	(0,08)	(0,05)	(0,15)	–	(0,28)	14,80
31 déc. 2014*	15,00	0,13	(0,02)	–	0,10	0,21	(0,02)	(0,03)	(0,06)	–	(0,11)	14,91

\* La série prestige TL a été lancée le 19 novembre.

<sup>1</sup> Ces renseignements proviennent 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 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 ».

<sup>2</sup> 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 lié aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

<sup>3</sup> 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) <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>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>71 422</b>	<b>6 950 038</b>	<b>1,48</b>	<b>1,48</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>10,28</b>
31 déc. 2016	45 778	4 523 974	1,81	1,81	0,03	4,82	10,12
31 déc. 2015	29 004	2 939 290	1,80	1,80	0,04	0,37	9,87
31 déc. 2014	2 599	261 004	1,75	1,75	0,04	–	9,96
<b>Série T</b>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>2 287</b>	<b>154 046</b>	<b>1,48</b>	<b>1,48</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>14,85</b>
31 déc. 2016	1 388	94 526	1,79	1,79	0,03	4,82	14,69
31 déc. 2015	1 012	69 301	1,80	1,80	0,04	0,37	14,61
31 déc. 2014	111	7 411	1,74	1,74	0,04	–	14,99
<b>Série TH</b>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>2 763</b>	<b>195 538</b>	<b>1,50</b>	<b>1,50</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>14,13</b>
31 déc. 2016	1 888	132 789	1,81	1,81	0,03	4,82	14,21
31 déc. 2015	2 078	144 659	1,79	1,79	0,04	0,37	14,36
31 déc. 2014	123	8 246	1,68	1,68	0,04	–	14,96
<b>Série TL</b>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>399</b>	<b>28 121</b>	<b>1,51</b>	<b>1,51</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>14,21</b>
31 déc. 2016	416	27 835	1,82	1,83	0,03	4,82	14,93
31 déc. 2015	411	28 069	1,78	1,78	0,04	0,37	14,63
31 déc. 2014	5	335	1,83	1,83	0,04	–	14,98
<b>Série prestige</b>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>53 335</b>	<b>5 195 399</b>	<b>1,47</b>	<b>1,48</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>10,27</b>
31 déc. 2016	41 978	4 144 569	1,68	1,68	0,03	4,82	10,13
31 déc. 2015	21 995	2 224 932	1,68	1,68	0,04	0,37	9,89
31 déc. 2014	2 183	219 332	1,62	1,63	0,04	–	9,95
<b>Série prestige T</b>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>5 997</b>	<b>406 738</b>	<b>1,47</b>	<b>1,50</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>14,74</b>
31 déc. 2016	3 875	263 387	1,70	1,70	0,03	4,82	14,71
31 déc. 2015	2 311	158 111	1,68	1,68	0,04	0,37	14,62
31 déc. 2014	225	14 994	1,62	1,63	0,04	–	14,99
<b>Série prestige TH</b>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>7 399</b>	<b>520 356</b>	<b>1,46</b>	<b>1,46</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>14,22</b>
31 déc. 2016	5 720	399 741	1,61	1,61	0,03	4,82	14,31
31 déc. 2015	1 673	116 030	1,61	1,61	0,04	0,37	14,41
31 déc. 2014	5	336	1,65	1,65	0,04	–	14,95
<b>Série prestige TL</b>							
<b>30 juin 2017</b>	<b>1 401</b>	<b>91 678</b>	<b>1,45</b>	<b>1,45</b>	<b>0,03</b>	<b>0,03</b>	<b>15,28</b>
31 déc. 2016	1 622	107 327	1,65	1,65	0,03	4,82	15,12
31 déc. 2015	1 190	80 396	1,65	1,65	0,04	0,37	14,80
31 déc. 2014	190	12 743	1,62	1,63	0,04	–	14,91

<sup>1</sup> Données à la date de clôture de la période indiquée.

<sup>2</sup> 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 de portefeuille) de chaque série du Fonds et la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 maximums (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autres† (%)
Série A	1,20	41,2	58,8
Série T	1,20	41,1	58,9
Série TH	1,20	41,2	58,8
Série TL	1,20	41,4	58,6
Série prestige	1,20	41,3	58,7
Série prestige T	1,20	41,2	58,8
Série prestige TH	1,20	41,2	58,8
Série prestige TL	1,20	41,3	58,7

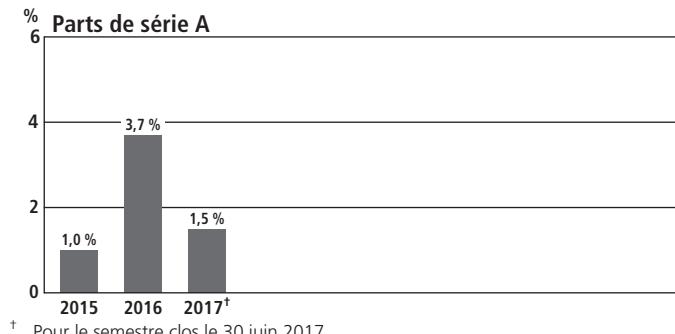
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

## Rendement passé

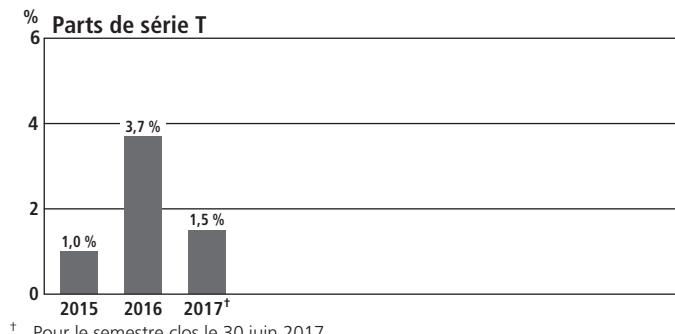
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles 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.

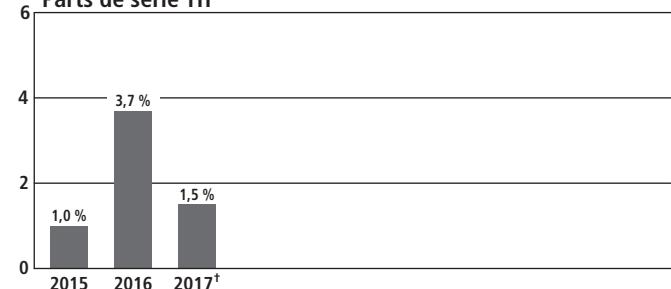


† Pour le semestre clos le 30 juin 2017



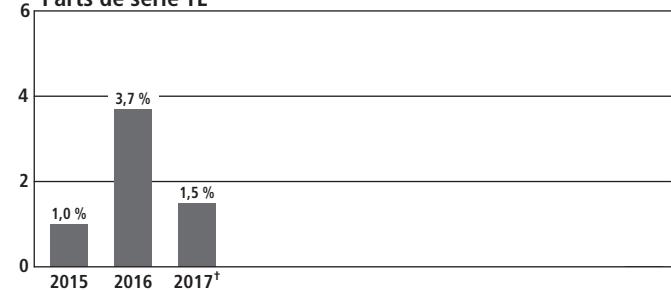
† Pour le semestre clos le 30 juin 2017

## % Parts de série TH



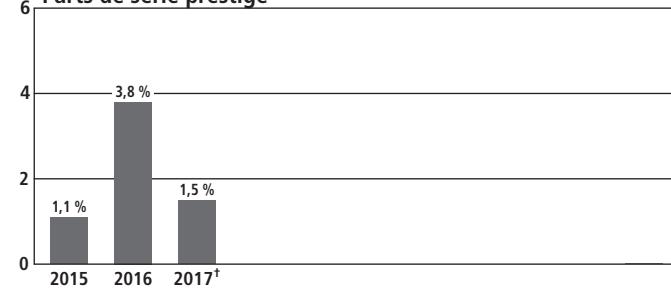
† Pour le semestre clos le 30 juin 2017

## % Parts de série TL



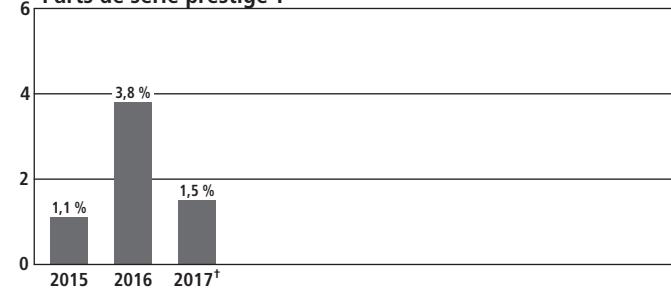
† Pour le semestre clos le 30 juin 2017

## % Parts de série prestige



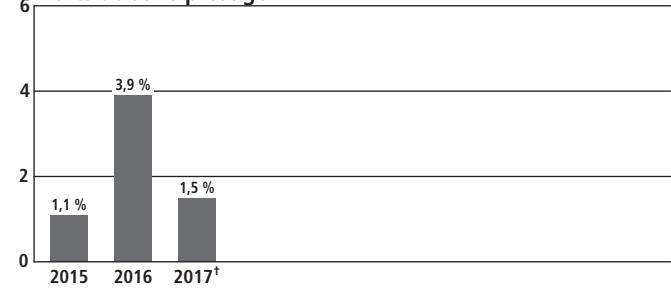
† Pour le semestre clos le 30 juin 2017

## % Parts de série prestige T

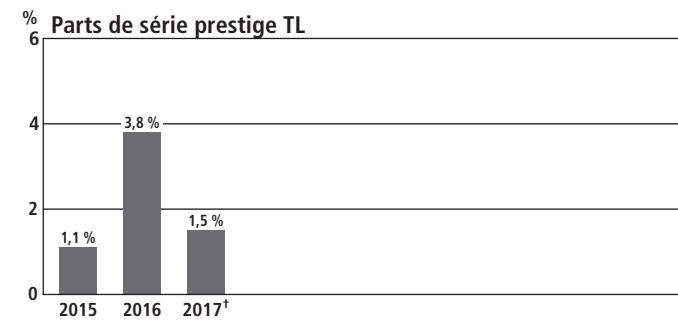


† Pour le semestre clos le 30 juin 2017

## % Parts de série prestige TH



† Pour le semestre clos le 30 juin 2017



<sup>†</sup> Pour le semestre clos le 30 juin 2017

## 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.fondsscotia.com](http://www.fondsscotia.com), 60 jours après la fin du trimestre, ou 90 jours après le 31 décembre, qui marque la fin de l'année civile.

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

### Par catégorie d'actifs

	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
Fonds à revenu fixe	74,4
Fonds d'actions canadiennes	17,0
Fonds d'actions étrangères	7,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,2)

### Principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
Fonds Scotia de revenu à taux variable, série I	18,7
Fonds privé Scotia d'obligations gouvernementales à court et moyen termes, série I	18,5
Fonds d'obligations canadiennes Dynamique, série O	14,8
Fonds Scotia de dividendes canadiens, série I	8,0
Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada), cat. I	7,5
Catégorie d'obligations de sociétés Signature Cl, cat. I	7,5
Fonds privé Scotia d'obligations de sociétés canadiennes, série I	7,4
Catégorie de société d'actions canadiennes Cambridge Cl, cat. I	5,0
Fonds de dividendes Avantage Dynamique, série O	4,0
Fonds privé Scotia de revenu à options, série I	3,0
S.E.C. d'actions mondiales à faible volatilité, série I	2,0
S.E.C. d'actions américaines à faible volatilité Scotia, série I	1,9
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	1,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9

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

