

# Fonds privé Scotia de dividendes nord-américains

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

Pour la période close le 30 juin 2018

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.fondsscotia.com](http://www.fondsscotia.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 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 de dividendes nord-américains.

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 2018 (la « période »), le rendement des parts de série M du Fonds a été de 2,5 %. 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 M, 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 1,9 %. 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, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500 (en CAD), a affiché un rendement de 4,7 %. 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.

Les actions canadiennes ont connu une performance inégale pendant le premier semestre de 2018, plombées par les périodes de volatilité, les inquiétudes quant à l'avenir de l'ALENA et la menace d'une guerre commerciale avec les États-Unis. Malgré la hausse de 25 points de base de son taux directeur en janvier, la Banque du Canada a indiqué qu'elle entendait jouer la prudence pour la suite, compte tenu du niveau élevé d'endettement des ménages et de l'incertitude concernant les négociations commerciales. Les actions canadiennes ont commencé à reculer par rapport à celles du reste du monde, du fait de l'enlisement des négociations sur l'ALENA et des perturbations des marchés causées par le discours protectionniste du président Trump. En mars, les actions canadiennes ont amorcé une légère reprise grâce aux avancées réalisées dans les négociations sur l'ALENA. Les titres énergétiques ont donné une bonne impulsion au portefeuille, les prix du pétrole ayant atteint des sommets inégalés depuis plusieurs années. Malgré le retour des tensions commerciales et leurs répercussions sur le moral des investisseurs (et sur le huard), les actions canadiennes ont réussi à réaliser de modestes gains durant la deuxième moitié de la période. Le secteur des technologies de l'information est arrivé bon premier sur le plan de la performance pendant la période, les secteurs de l'industrie et de l'immobilier ayant aussi relativement très bien fait. Les services aux collectivités et les services de télécommunication sont arrivés derniers avec des rendements négatifs.

Bien que les actions américaines aient démarré l'année sur les chapeaux de roue, elles n'ont réalisé que de modestes gains sur la période, car la volatilité et l'exacerbation des tensions commerciales ont fini par miner la confiance des investisseurs. En revanche, la vigueur du dollar américain a fait grimper les rendements pour les investisseurs canadiens. Le mois de janvier a commencé sur une note positive grâce à d'excellentes annonces de résultats, mais la volatilité a refait surface en février, suscitée par les craintes d'inflation et les hausses plus marquées des taux de la Réserve fédérale, qui pourraient avoir un effet délétaire sur les profits. Entre-temps, l'annonce par le président Trump de l'imposition de droits de douane sur les importations d'acier et d'aluminium a secoué les marchés et éveillé des appréhensions concernant l'éventualité d'une guerre commerciale mondiale. Malgré la montée des tensions commerciales, les perspectives économiques sont restées optimistes, aidées par la vigueur des dépenses de consommation, la faiblesse du taux de chômage et les bénéfices supérieurs aux attentes pour les sociétés. Les tensions commerciales se sont toutefois aggravées en mai et en juin, alors que les États-Unis ont imposé de nouveaux droits de douane sur

les importations chinoises d'une valeur de 50 G\$ et étendu l'imposition des droits de douane sur l'acier et l'aluminium à ses alliés, y compris le Canada, le Mexique et l'Union européenne, qui ont rétorqué en imposant leurs propres droits de douane sur des produits américains. Les secteurs des technologies de l'information et de la consommation discrétionnaire ont été très performants pendant la période. Les biens de consommation de base et les services de télécommunication sont les secteurs qui ont affiché les plus importants rendements négatifs.

Le Fonds a moins bien fait que son indice de référence mixte pour la période, en raison principalement de la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie. Le secteur de la consommation discrétionnaire a toutefois contribué à la performance en termes absolus. Le secteur ayant le plus favorisé la performance absolue du Fonds a été celui des technologies de l'information. Le secteur ayant le plus favorisé la performance relative du Fonds a été celui des biens de consommation de base, essentiellement en raison d'une sélection des titres judicieuse pendant la période. L'absence d'exposition au secteur des services aux collectivités a contribué à la performance relative pour la période.

Les positions du Fonds qui ont nui à sa performance étaient concentrées dans les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire et de l'énergie, six des dix titres les moins performants provenant de ces secteurs : Intact Corporation financière, Power Corporation du Canada, Société Financière Manuvie (finance), Comcast, Les Vêtements de Sport Gildan inc. (consommation discrétionnaire) et PrairieSky Royalty (énergie). Les positions du Fonds qui ont le plus contribué à sa performance étaient concentrées dans les secteurs des technologies de l'information, des biens de consommation de base et de la consommation discrétionnaire, huit des dix titres les plus performants de la période provenant de ces secteurs : Visa, Microsoft, Apple (technologies de l'information), McCormick & Co, Estée Lauder, Costco Wholesale (biens de consommation de base) et Nike (consommation discrétionnaire).

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 2,7 %, passant de 77,6 M\$ au 31 décembre 2017 à 75,5 M\$ au 30 juin 2018. Cette variation s'explique par des rachats nets de 3,9 M\$ et par un résultat des placements de 1,8 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 porteurs de revenu.

Certaines séries du Fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la 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

### *IFRS 9 Instruments financiers*

Les Fonds ont adopté IFRS 9 *Instruments financiers* pour l'exercice commençant le 1<sup>er</sup> janvier 2018. L'adoption d'IFRS 9, qui a été appliquée rétrospectivement, n'a entraîné aucun changement dans le classement et l'évaluation des instruments financiers, tant pour la présente période que pour la précédente.

L'incidence de la norme sera 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'a 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 gestionnaire peut effectuer des opérations 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 opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

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

### *Frais de gestion*

Le gestionnaire est responsable de la gestion 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.

### *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 48 \$ 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), Stephen J. Griggs, Simon Hitzig, Heather A. T. Hunter et Jennifer L. Witterick – tous indépendants du gestionnaire. Le 30 avril 2018, Brahm Gelfand et D. Murray Paton ont

démissionné de leur poste au CEI. M. Griggs et M<sup>me</sup> Hunter ont été nommés membres du CEI le 15 mai 2018.

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;
- 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 Fonds<sup>1</sup>

| 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 (\$) <sup>1</sup> |
|--------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                          |                                            | Total des revenus                              | Total des charges | 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) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3</sup> |                                                        |
| <b>Série K</b>           |                                            |                                                |                   |                                         |                                        |                                                                  |                                             |            |                  |                          |                                      |                                                        |
| <b>30 juin 2018</b>      | <b>12,05</b>                               | <b>0,14</b>                                    | <b>(0,03)</b>     | <b>0,22</b>                             | <b>(0,04)</b>                          | <b>0,29</b>                                                      | –                                           | –          | –                | –                        | –                                    | <b>12,34</b>                                           |
| 31 déc. 2017             | 10,68                                      | 0,29                                           | (0,05)            | 0,03                                    | (2,60)                                 | (2,33)                                                           | –                                           | (0,15)     | –                | –                        | (0,15)                               | 12,05                                                  |
| 31 déc. 2016*            | 10,00                                      | (0,00)                                         | (0,01)            | (0,00)                                  | 0,87                                   | 0,86                                                             | –                                           | (0,18)     | –                | –                        | (0,18)                               | 10,68                                                  |

\* La série K a été lancée le 12 juillet.

**FONDS PRIVÉ SCOTIA DE DIVIDENDES NORD-AMÉRICAINS**

| 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 (\$) <sup>1</sup> |
|--------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------|-----------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------|------------------|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------|
|                          |                                            | Total des revenus                              | Total des charges | 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) | Dividendes | Gains en capital | Remboursement de capital | Total des distributions <sup>3</sup> |                                                        |
| <b>Série M</b>           |                                            |                                                |                   |                                         |                                        |                                                                  |                                             |            |                  |                          |                                      |                                                        |
| <b>30 juin 2018</b>      | <b>15,43</b>                               | <b>0,17</b>                                    | <b>(0,02)</b>     | <b>0,29</b>                             | <b>(0,07)</b>                          | <b>0,37</b>                                                      | –                                           | –          | –                | –                        | –                                    | <b>15,81</b>                                           |
| 31 déc. 2017             | 13,78                                      | 0,34                                           | (0,05)            | 0,58                                    | 1,07                                   | 1,94                                                             | –                                           | (0,33)     | –                | –                        | (0,33)                               | 15,43                                                  |
| 31 déc. 2016             | 13,21                                      | 0,23                                           | (0,04)            | 1,48                                    | (0,95)                                 | 0,72                                                             | –                                           | (0,22)     | –                | –                        | (0,22)                               | 13,78                                                  |
| 31 déc. 2015             | 12,55                                      | 0,30                                           | (0,06)            | 0,97                                    | (0,31)                                 | 0,90                                                             | –                                           | (0,29)     | –                | –                        | (0,29)                               | 13,21                                                  |
| 31 déc. 2014             | 11,40                                      | 0,37                                           | (0,03)            | 0,51                                    | 0,62                                   | 1,47                                                             | –                                           | (0,32)     | –                | –                        | (0,32)                               | 12,55                                                  |
| 31 déc. 2013             | 9,28                                       | 0,28                                           | (0,03)            | 0,67                                    | 1,48                                   | 2,40                                                             | –                                           | (0,29)     | –                | –                        | (0,29)                               | 11,40                                                  |

<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 liée 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 K</b>      |                                                                      |                                             |                                                       |                                                              |                                               |                                                   |                                  |
| <b>30 juin 2018</b> | <b>1</b>                                                             | <b>103</b>                                  | <b>0,30</b>                                           | <b>0,30</b>                                                  | <b>0,02</b>                                   | <b>8,65</b>                                       | <b>12,34</b>                     |
| 31 déc. 2017        | 1                                                                    | 103                                         | 0,28                                                  | 0,28                                                         | 0,04                                          | 26,47                                             | 12,05                            |
| 31 déc. 2016        | 1                                                                    | 102                                         | 0,28                                                  | 0,35                                                         | 0,09                                          | 67,89                                             | 10,68                            |
| <b>Série M</b>      |                                                                      |                                             |                                                       |                                                              |                                               |                                                   |                                  |
| <b>30 juin 2018</b> | <b>75 541</b>                                                        | <b>4 777 579</b>                            | <b>0,17</b>                                           | <b>0,17</b>                                                  | <b>0,02</b>                                   | <b>8,65</b>                                       | <b>15,81</b>                     |
| 31 déc. 2017        | 77 601                                                               | 5 030 397                                   | 0,17                                                  | 0,17                                                         | 0,04                                          | 26,47                                             | 15,43                            |
| 31 déc. 2016        | 90 593                                                               | 6 577 793                                   | 0,17                                                  | 0,17                                                         | 0,09                                          | 67,89                                             | 13,78                            |
| 31 déc. 2015        | 97 579                                                               | 7 387 261                                   | 0,17                                                  | 0,17                                                         | 0,10                                          | 80,77                                             | 13,21                            |
| 31 déc. 2014        | 86 008                                                               | 6 854 699                                   | 0,17                                                  | 0,17                                                         | 0,04                                          | 21,97                                             | 12,55                            |
| 31 déc. 2013        | 71 362                                                               | 6 259 984                                   | 0,16                                                  | 0,16                                                         | 0,09                                          | 43,60                                             | 11,40                            |

<sup>1</sup> Données à la date de clôture des exercices indiqués.

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

<sup>3</sup> Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions du 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 impossibles 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 (%)   |
|-----------------|----------------------|--------------------------------|--------------|
| <b>Série K*</b> | <b>s.o.</b>          | <b>s.o.</b>                    | <b>s.o.</b>  |
| <b>Série M</b>  | <b>0,10</b>          | <b>s.o.</b>                    | <b>100,0</b> |

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

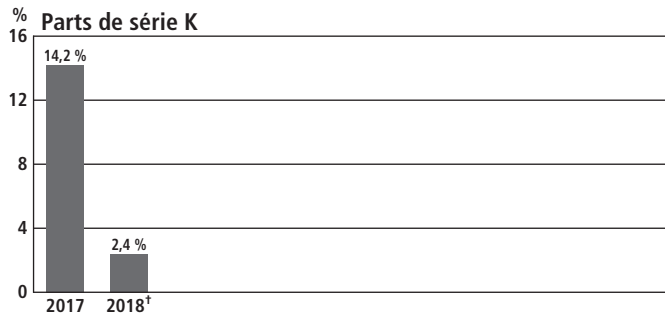
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

**Rendement passé**

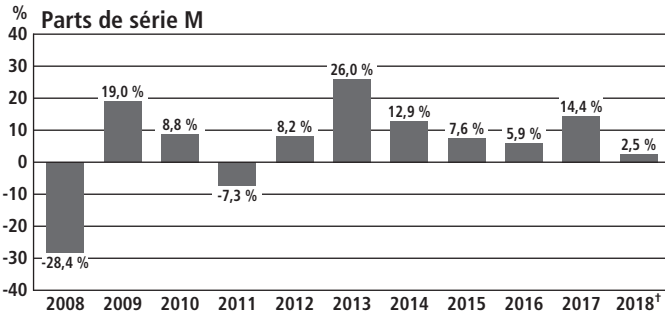
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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



<sup>†</sup> Pour le semestre clos le 30 juin 2018.



<sup>†</sup> Pour le semestre clos le 30 juin 2018.

## 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.

| Par secteur                             | % de la valeur liquidative <sup>1</sup> |
|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Finance                                 | 26,6                                    |
| Biens de consommation de base           | 14,1                                    |
| Industrie                               | 11,2                                    |
| Technologies de l'information           | 11,0                                    |
| Énergie                                 | 10,2                                    |
| Matériaux                               | 9,4                                     |
| Consommation discrétionnaire            | 8,0                                     |
| Santé                                   | 4,7                                     |
| Services de télécommunication           | 2,3                                     |
| Immobilier                              | 1,5                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 1,0                                     |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | 0,0                                     |

## 25 principaux titres

| Émetteur                                         | % de la valeur liquidative <sup>1</sup> |
|--------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| La Banque Toronto-Dominion                       | 5,2                                     |
| Banque Royale du Canada                          | 4,8                                     |
| Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada | 4,4                                     |
| Comcast Corporation, cat. A                      | 3,1                                     |
| Enbridge Inc.                                    | 3,0                                     |
| Power Corporation du Canada                      | 3,0                                     |
| NIKE, Inc., cat. B                               | 2,9                                     |
| Alphabet Inc., cat. C                            | 2,9                                     |
| Visa Inc.                                        | 2,9                                     |
| PrairieSky Royalty Ltd.                          | 2,8                                     |
| Franco-Nevada Corporation                        | 2,8                                     |
| Microsoft Corporation                            | 2,8                                     |
| Saputo inc.                                      | 2,7                                     |
| Alimentation Couche-Tard inc., cat. B            | 2,7                                     |
| Banque de Montréal                               | 2,7                                     |
| United Parcel Service, Inc., cat. B              | 2,6                                     |
| Danaher Corporation                              | 2,5                                     |
| Apple Inc.                                       | 2,5                                     |
| Nutrien Ltd.                                     | 2,5                                     |
| Société Financière Manuvie                       | 2,4                                     |
| BCE, Inc.                                        | 2,3                                     |
| Intact Corporation financière                    | 2,3                                     |
| Brookfield Asset Management Inc., cat. A         | 2,3                                     |
| Les Compagnies Loblaw Limitée                    | 2,3                                     |
| Canadian Natural Resources Ltd.                  | 2,2                                     |

<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.

