

Portefeuille de croissance maximale INNOVA Scotia

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 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 Adelaide 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 Portefeuille de croissance maximale INNOVA Scotia.

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

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.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 36 % de l'indice composé S&P/TSX, à 10 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 54 % de l'indice MSCI Monde (en CAD), a affiché un rendement de 3,6 % 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 portefeuille ont trait aux fonds sous-jacents. Les commentaires sur le revenu, les charges et les opérations par les porteurs de parts ont trait au Fonds.

Le Fonds a moins bien fait que l'indice de référence mixte pour la période en raison essentiellement de la sous-performance de ses composantes actions, qui représentent 90 % du portefeuille, par rapport à leurs indices respectifs.

En dépit d'une volatilité plus élevée durant le semestre, les marchés des actions dans l'ensemble des régions ont réalisé des gains. Les excellents bénéfices des sociétés ont éclipsé les tensions géopolitiques et commerciales. Le marché des actions canadien, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a gagné 2,0 % au cours de la période. Les rendements ont grandement varié d'un secteur à l'autre : l'énergie (+4,8 %), les matériaux (+3,3 %), l'industrie (+6,6 %) et le petit secteur des technologies de l'information (+22,3 %) ont affiché de solides rendements, alors que la finance (− 1,5 %) et les services aux collectivités (− 6,2 %) ont reculé. Les titres axés sur le revenu, représentés par l'indice des revenus sur les actions S&P/TSX (− 2,0 %), et les actions canadiennes à petite capitalisation, représentées par l'indice mixte (pondéré) des actions à faible capitalisation BMO (− 2,3 %), ont reculé alors que le marché des actions dans son ensemble a progressé. Dans la composante actions canadiennes, la S.E.C. de dividendes canadiens GA 1832 a été moins performante que l'ensemble du marché des actions canadien en raison essentiellement d'une sélection des titres défavorable dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de l'énergie. Le Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation a aussi subi une sous-performance relative du fait de la sous-performance des actions à petite capitalisation. Le rendement pondéré combiné des fonds constituant la composante actions canadiennes a, par conséquent, été inférieur à celui de l'indice composé S&P/TSX pour la période.

Les actions mondiales, représentées par l'indice MSCI Monde (en CAD), ont progressé de 5,8 %. Les actions américaines ont mené le bal et les investisseurs canadiens ont été davantage avantagés par l'appréciation du dollar américain. En effet, l'indice S&P 500 a avancé de 2,7 % en dollars américains et de 7,7 % en dollars canadiens. En revanche, les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Marchés émergents (en CAD), ont fléchi (− 1,9 %), plombés par l'appréciation du dollar américain, les craintes de guerre commerciale et les incertitudes politiques en Amérique

latine. Dans la composante actions mondiales, l'exposition aux marchés émergents, par le Fonds privé Scotia des marchés émergents, a nuí à la performance relative étant donné la sous-performance de ces marchés. De plus, la S.E.C. d'actions mondiales à faible volatilité Scotia et la S.E.C. d'actions américaines à faible volatilité Scotia, deux fonds favorisant les actions à faible volatilité, ont moins bien fait que l'indice de référence, leurs stratégies défensives étant en défaveur. En conséquence, le rendement pondéré combiné de la composante actions mondiales du Fonds a été inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (en CAD).

Les titres à revenu fixe canadiens, dont la performance est mesurée par l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (+0,6 %), ont bien résisté au relèvement de 0,25 % du taux directeur de la Réserve fédérale américaine en juin et à l'annonce que deux autres hausses des taux étaient possibles pendant l'année. La performance des obligations à long terme à plus de 10 ans (+0,9 %) a légèrement dépassé celle des obligations à moyen terme (+0,2 %) et à court terme (+0,5 %). L'exposition aux fonds de titres à revenu fixe à rendement élevé et de titres à revenu fixe américains a nuí à la performance relative, l'indice Barclays U.S. High Yield Very Liquid Index (en CAD, couvert) (− 0,7 %) et l'indice Barclays U.S. Aggregate Bond Index (en CAD, couvert) (− 2,0 %) ayant moins bien fait que le marché des obligations canadien.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 2,5 %, passant de 793,5 M\$ au 31 décembre 2017 à 813,2 M\$ au 30 juin 2018. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 11,8 M\$,

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.

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 la trésorerie et 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 à même les frais d'administration à taux fixe qui lui sont versés par le Fonds.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser 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 par le gestionnaire aux courtiers non 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 »),

¹ 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 ».

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.

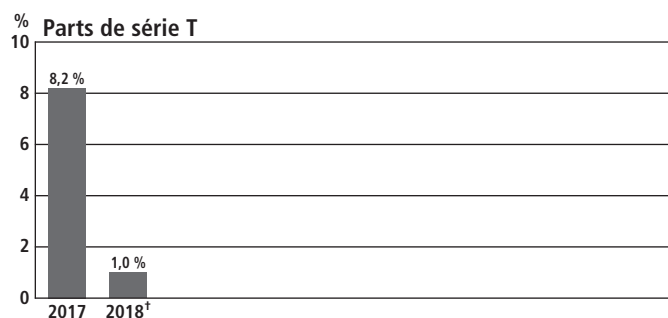
Ratios et données supplémentaires

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 A							
30 juin 2018	811 633	39 625 206	2,34	2,34	0,09	1,16	20,48
31 déc. 2017	791 463	39 012 102	2,30	2,30	0,09	0,59	20,29
31 déc. 2016	668 088	35 613 461	2,31	2,31	0,10	3,39	18,76
31 déc. 2015	552 501	30 642 444	2,32	2,32	0,10	52,30	18,03
31 déc. 2014	396 286	22 079 291	2,26	2,26	0,09	22,55	17,95
31 déc. 2013	233 549	13 673 793	2,26	2,26	0,10	0,21	17,08
Série T							
30 juin 2018	1 537	97 661	2,26	2,26	0,09	1,16	15,74
31 déc. 2017	2 077	130 687	2,35	2,35	0,09	0,59	15,89
31 déc. 2016	1 106	71 526	2,32	2,33	0,10	3,39	15,47

¹ Données à la date de clôture des exercices indiqués.

² Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (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.

³ 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 liquid



[†] 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, 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.

Par catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative ¹
Fonds d'actions étrangères	60,5
Fonds d'actions canadiennes	29,5
Fonds à revenu fixe	9,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	(0,1)

Principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative ¹
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	10,4
S.E.C. d'actions mondiales à faible volatilité Scotia, série I	9,4
S.E.C. d'actions américaines à faible volatilité Scotia, série I	9,2
S.E.C. de dividendes canadiens GA 1832, série I	8,7
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	8,5
Fonds Scotia de dividendes canadiens, série I	7,5
Fonds privé Scotia d'actions mondiales, série I	6,0
Dividendes américains de croissance Scotia S.E.C., série I	6,0
S.E.C. à perspective mondiale GA 1832, série I	5,5
Fonds privé Scotia des marchés émergents, série I	5,1
S.E.C. de croissance canadienne GA 1832, série I	4,9
Fonds privé Scotia de revenu à options, série I	4,5
Fonds privé Scotia de titres immobiliers mondiaux, série I	4,4
Fonds Scotia de revenu canadien, série I	2,7
Fonds privé Scotia d'obligations de sociétés canadiennes, série I	2,7
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+, série I	1,5
Fonds privé Scotia de revenu à rendement supérieur, série I	1,5
S.E.C. d'actions privilégiées nord-américaines GA 1832, série I	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2

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.

