

# Fonds Scotia hypothécaire de revenu

## 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 Scotia hypothécaire de revenu.

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 A du Fonds a été de 0,9 %. 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, le rendement de l'indice du marché hypothécaire FTSE TMX Canada, indice de référence général du Fonds, a été de 1,2 %. 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 parts égales des indices du marché hypothécaire FTSE TMX Canada d'un an, de trois ans et de cinq ans, a affiché un rendement de 1,3 %. 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.

La croissance économique canadienne de 2018 a été modérée par rapport à l'année précédente. Elle demeure toutefois conforme aux attentes de la Banque du Canada. Le PIB a augmenté de 1,3 % (annualisé) au premier trimestre, avec une réaccélération surprenante de l'économie en avril par rapport au mois précédent. Au cours des douze derniers mois, le Canada a créé 284 100 emplois à temps plein, et les salaires ont augmenté d'un solide 3,6 % par rapport à l'année précédente. L'inflation de base au Canada a reculé à 1,9 % (en glissement annuel) en mai, malgré la forte hausse des salaires, la dépréciation du dollar canadien, les prix du pétrole et les droits de douane, tous sources d'inflation.

Après avoir augmenté son taux directeur d'un quart de point de pourcentage en janvier, sa troisième hausse depuis le début de 2017, la Banque du Canada (la « BdC ») a maintenu le statu quo en mai, même si d'autres hausses sont prévues en 2018. Les moments où auront lieu les augmentations sont de plus en plus incertains vu les récentes mesures protectionnistes adoptées par l'administration américaine. La BdC doit jongler avec le plein emploi, l'inflation liée aux salaires, les prix plus élevés de l'énergie et le renforcement de l'économie américaine, mais aussi avec le niveau d'endettement élevé des consommateurs, le ralentissement du secteur de l'immobilier résidentiel, les répercussions de l'interruption des négociations de l'ALENA et les tarifs douaniers protectionnistes.

Les taux hypothécaires canadiens ont augmenté au cours du trimestre en raison de la hausse des taux d'intérêt de la Banque du Canada en janvier. Le taux a un an a progressé de 15 points de base (« pdb »), tandis que ceux à trois et à cinq ans ont respectivement augmenté de 30 pdb et de 36 pdb.

La performance du Fonds a été semblable à celle de l'indice de référence. La performance du Fonds résulte principalement de sa surpondération dans les créances hypothécaires à 6 mois par rapport aux créances hypothécaires à 5 ans, qui ont surperformé vu la hausse des taux à long terme. Cet excellent rendement a été réduit par les escomptes sur taux hypothécaires offerts sur le marché, alors que l'indice de référence est fondé sur les taux affichés, et par la prime d'assurance contre le risque de défaut de 25 points de base versée à Société hypothécaire Scotia.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 10,6 %, passant de 122,9 M\$ au 31 décembre 2017 à 109,9 M\$ au 30 juin 2018. Cette variation s'explique par des rachats nets de 13,8 M\$, par un résultat des placements de 1,4 M\$ et par des distributions en trésorerie de 0,6 M\$. Le résultat des placements du Fonds com-

prend 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.

### *Gestion des prêts hypothécaires*

La Société hypothécaire Scotia, filiale en propriété exclusive de la Banque Scotia, gère tous les prêts hypothécaires achetés par le Fonds en contrepartie de frais de gestion calculés à un taux annualisé de 3/8 de 1 % du solde de capital des prêts hypothécaires détenus. Le gestionnaire paie les frais de gestion en contrepartie des frais d'administration à taux fixe qui lui ont été 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 »), 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.

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.

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

## 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 A</b>												
<b>30 juin 2018</b>	<b>10,60</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,08)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,10</b>	<b>(0,09)</b>	-	-	-	<b>(0,09)</b>	<b>10,61</b>
31 déc. 2017	10,64	0,32	(0,16)	(0,01)	(0,03)	0,12	(0,16)	-	-	-	(0,16)	10,60
31 déc. 2016	10,64	0,30	(0,20)	0,00	0,00	0,10	(0,10)	-	-	-	(0,10)	10,64
31 déc. 2015	10,67	0,31	(0,20)	0,00	(0,02)	0,09	(0,11)	-	-	-	(0,11)	10,64
31 déc. 2014	10,74	0,40	(0,20)	(0,01)	(0,07)	0,12	(0,18)	-	-	-	(0,18)	10,67
31 déc. 2013	10,80	0,38	(0,20)	0,00	(0,06)	0,12	(0,18)	-	-	-	(0,18)	10,74
<b>Série F</b>												
<b>30 juin 2018</b>	<b>10,57</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,02</b>	<b>0,14</b>	<b>(0,12)</b>	-	-	-	<b>(0,12)</b>	<b>10,58</b>
31 déc. 2017	10,62	0,32	(0,10)	(0,01)	(0,04)	0,17	(0,22)	-	-	-	(0,22)	10,57
31 déc. 2016	10,62	0,30	(0,14)	0,00	0,00	0,16	(0,17)	-	-	-	(0,17)	10,62
31 déc. 2015	10,65	0,31	(0,13)	0,00	(0,02)	0,16	(0,18)	-	-	-	(0,18)	10,62
31 déc. 2014	10,71	0,37	(0,13)	(0,01)	0,02	0,25	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,65
31 déc. 2013	10,77	0,37	(0,13)	0,00	(0,05)	0,19	(0,25)	-	-	-	(0,25)	10,71
<b>Série I</b>												
<b>30 juin 2018</b>	<b>10,52</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,16)</b>	-	-	-	<b>(0,16)</b>	<b>10,53</b>
31 déc. 2017	10,57	0,32	(0,03)	(0,01)	(0,04)	0,24	(0,29)	-	-	-	(0,29)	10,52
31 déc. 2016	10,57	0,30	(0,05)	0,00	0,00	0,25	(0,26)	-	-	-	(0,26)	10,57
31 déc. 2015	10,61	0,31	(0,04)	0,00	(0,03)	0,24	(0,27)	-	-	-	(0,27)	10,57
31 déc. 2014	10,67	0,34	(0,04)	(0,01)	0,04	0,33	(0,33)	-	-	-	(0,33)	10,61
31 déc. 2013	10,73	0,37	(0,04)	0,00	(0,05)	0,28	(0,34)	-	-	-	(0,34)	10,67
<b>Série K</b>												
<b>30 juin 2018</b>	<b>9,96</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,01)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,15)</b>	-	-	-	<b>(0,15)</b>	<b>9,97</b>
31 déc. 2017	10,01	0,30	(0,03)	(0,01)	(0,03)	0,23	(0,28)	-	-	-	(0,28)	9,96
31 déc. 2016*	10,00	0,55	(0,02)	(0,01)	(0,42)	0,10	(0,11)	-	-	-	(0,11)	10,01
* La série K a été lancée le 12 juillet.												
<b>Série M</b>												
<b>30 juin 2018</b>	<b>9,86</b>	<b>0,16</b>	<b>(0,02)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,01</b>	<b>0,15</b>	<b>(0,15)</b>	-	-	-	<b>(0,15)</b>	<b>9,87</b>
31 déc. 2017	9,90	0,30	(0,04)	(0,01)	(0,03)	0,22	(0,26)	-	-	-	(0,26)	9,86
31 déc. 2016	9,91	0,28	(0,06)	0,00	0,00	0,22	(0,22)	-	-	-	(0,22)	9,90
31 déc. 2015	9,94	0,29	(0,06)	0,00	(0,03)	0,20	(0,23)	-	-	-	(0,23)	9,91
31 déc. 2014*	10,00	0,37	(0,05)	(0,01)	(0,15)	0,16	(0,27)	-	-	-	(0,27)	9,94
* La série M a été lancée le 5 février.												

<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 A</b>							
<b>30 juin 2018</b>	<b>67 724</b>	<b>6 385 170</b>	<b>1,52</b>	<b>1,52</b>	<b>-</b>	<b>63,42</b>	<b>10,61</b>
31 déc. 2017	72 613	6 850 500	1,50	1,50	-	155,87	10,60
31 déc. 2016	85 329	8 022 095	1,85	1,85	-	90,14	10,64
31 déc. 2015	99 412	9 340 919	1,86	1,86	-	154,79	10,64
31 déc. 2014	121 874	11 421 396	1,85	1,92	-	95,81	10,67
31 déc. 2013	152 001	14 152 913	1,85	1,88	-	78,60	10,74
<b>Série F</b>							
<b>30 juin 2018</b>	<b>106</b>	<b>10 062</b>	<b>0,97</b>	<b>0,97</b>	<b>-</b>	<b>63,42</b>	<b>10,58</b>
31 déc. 2017	117	11 104	0,96	0,96	-	155,87	10,57
31 déc. 2016	143	13 465	1,19	1,19	-	90,14	10,62
31 déc. 2015	212	20 002	1,18	1,18	-	154,79	10,62
31 déc. 2014	377	35 365	1,19	1,64	-	95,81	10,65
31 déc. 2013	923	86 127	1,18	1,50	-	78,60	10,71
<b>Série I</b>							
<b>30 juin 2018</b>	<b>800</b>	<b>75 979</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>-</b>	<b>63,42</b>	<b>10,53</b>
31 déc. 2017	973	92 507	0,28	0,28	-	155,87	10,52
31 déc. 2016	1 108	104 856	0,38	0,38	-	90,14	10,57
31 déc. 2015	1 247	117 915	0,38	0,38	-	154,79	10,57
31 déc. 2014	1 333	125 654	0,39	0,45	-	95,81	10,61
31 déc. 2013	145 681	13 652 839	0,37	0,37	-	78,60	10,67
<b>Série K</b>							
<b>30 juin 2018</b>	<b>6 240</b>	<b>626 094</b>	<b>0,29</b>	<b>0,29</b>	<b>-</b>	<b>63,42</b>	<b>9,97</b>
31 déc. 2017	4 735	475 492	0,29	0,29	-	155,87	9,96
31 déc. 2016	1 275	127 424	0,51	0,51	-	90,14	10,01
<b>Série M</b>							
<b>30 juin 2018</b>	<b>34 994</b>	<b>3 547 040</b>	<b>0,37</b>	<b>0,37</b>	<b>-</b>	<b>63,42</b>	<b>9,87</b>
31 déc. 2017	44 490	4 512 252	0,37	0,37	-	155,87	9,86
31 déc. 2016	61 031	6 164 444	0,60	0,60	-	90,14	9,90
31 déc. 2015	59 808	6 036 447	0,60	0,60	-	154,79	9,91
31 déc. 2014	33 985	3 419 231	0,57	0,57	-	95,81	9,94

<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 imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

## Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont calculés quotidiennement et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les éléments suivants : la gestion du Fonds, les analyses des placements, les recommandations et les décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds et la prestation ou l'organisation d'autres services.

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autret (%)
Série A	1,10	45,5	54,5
Série F	0,60	s.o.	100,0
Série I*	s.o.	s.o.	s.o.
Série K*	s.o.	s.o.	s.o.
Série M	0,07	s.o.	100,0

\* 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.

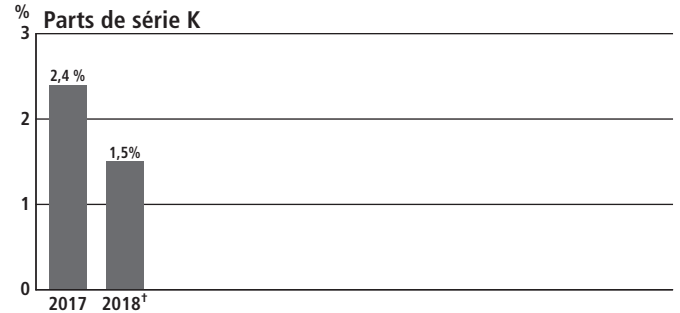
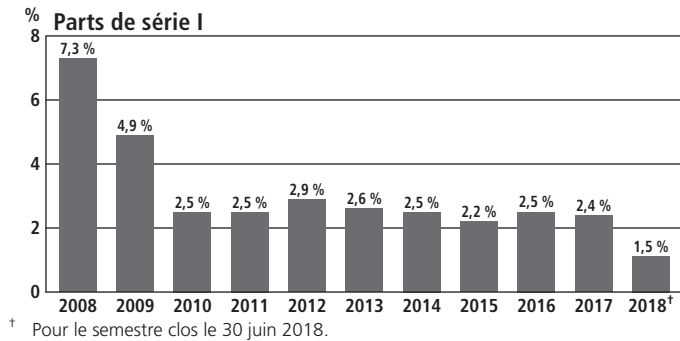
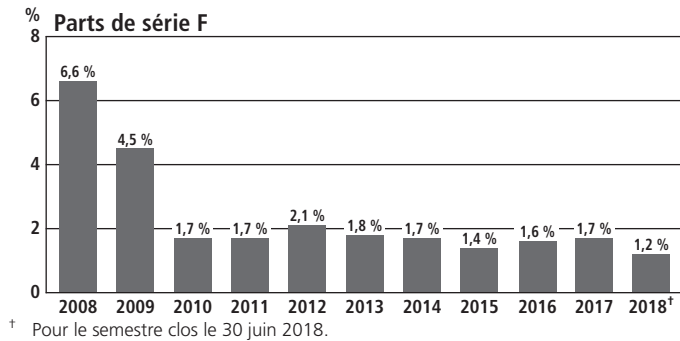
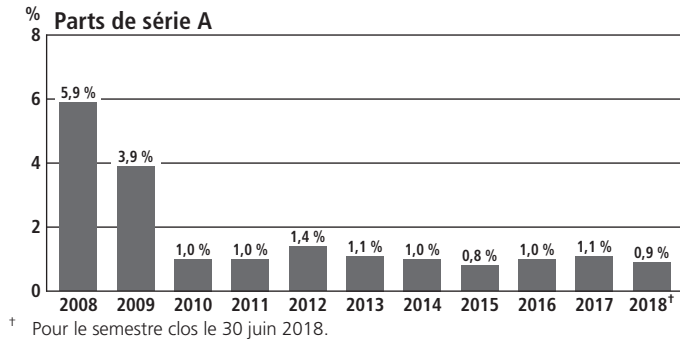
## Rendement passé

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

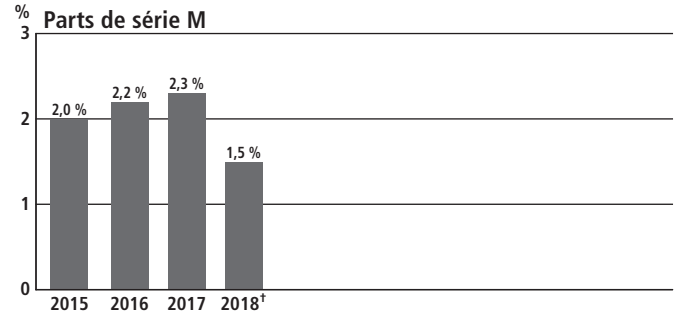
ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. De plus, cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

**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.



† Pour le semestre clos le 30 juin 2018.



† 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 catégorie d'actifs	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
Créances hypothécaires ordinaires	85,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,7
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,5

**Principaux titres**

Émetteur	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
Créances hypothécaires de six mois ou moins	51,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13,7
Créances hypothécaires de plus d'un an à deux ans	10,7
Créances hypothécaires de plus de six mois à un an	10,1
Créances hypothécaires de plus de quatre ans à cinq ans	9,0
Créances hypothécaires de plus de trois ans à quatre ans	2,4
Créances hypothécaires de plus de deux ans à trois ans	1,5
Créances hypothécaires de plus de six ans à sept ans	0,3

<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.

