

Portefeuille de revenu équilibré Partenaires 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 revenu équilibré Partenaires 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 inexacts à une date ultérieure.

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

Nous invitons le lecteur à considérer avec une attention particulière ces facteurs, entre autres, avant de prendre une décision de placement. Nul ne devrait se fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, il importe de savoir que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et que les énoncés prospectifs ne s'appliquent qu'en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2018 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds a été de 0,0 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement à ceux de l'indice de référence du Fonds, qui traduisent l'évolution d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui des parts de série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et l'indice composé S&P/TSX, ont respectivement réalisé un rendement de 0,6 % et de 1,9 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous

avons établi une comparaison avec des indices de référence généraux pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché. Il faut cependant garder à l'esprit que l'objectif du Fonds peut être très différent de celui de ces indices.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 17 % de l'indice composé S&P/TSX, à 65 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 18 % de l'indice MSCI Monde (en CAD), a affiché un rendement de 1,7 % 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 enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence mixte pour la période en raison essentiellement de la sous-performance des composantes actions canadiennes et actions mondiales par rapport à leurs indices respectifs.

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 titres à revenu fixe américains détenus par le Fonds d'obligations à rendement total Dynamique et aux titres à revenu fixe à rendement élevé mondiaux détenus par le Fonds de revenu mensuel PIMCO a nui 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. À l'inverse, le Fonds privé Scotia d'obligations de sociétés canadiennes et le Fonds Scotia de revenu canadien ont produit des rendements semblables à celui de l'indice, ce qui a permis à la composante titres à revenu fixe d'afficher un rendement semblable à celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

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, quatre des cinq fonds ont été moins performants que l'ensemble du marché des actions canadien en raison essentiellement d'une sélection des titres et d'une répartition géographique défavorables. L'exposition aux actions de sociétés à petite capitalisation canadiennes détenues par le Fonds de petites entreprises Dynamique a aussi nui au rendement relatif 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. Les composantes actions américaines et actions internationales du Fonds ont contribué au rendement en général et ont produit des rendements similaires à celui de leurs indices respectifs. Toutefois, la composante actions mondiales a enregistré un résultat inférieur à celui de l'indice MSCI Monde (en CAD). Dans un contexte favorable à une stratégie axée sur la croissance, les trois fonds d'actions mondiales ont pesé sur le rendement par rapport à l'indice, en raison essentiellement de leur stratégie défensive.

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 3,8 %, passant de 1 330,0 M\$ au 31 décembre 2017 à 1 279,9 M\$ au 30 juin 2018. Cette variation s'explique par des rachats nets de 50,0 M\$, par un résultat des placements de moins 0,1 M\$ et par des distributions en trésorerie de 22 202 \$. 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^{er} 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.

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 »), 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 Mme 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 ne s'est pas appuyé sur les directives permanentes du CEI en ce qui concernait les opérations avec des parties liées.

Principales données financières

Les tableaux suivants présentent les principales informations financières de chaque série du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Principales données financières ».

Actif net par part du Fonds¹

Pour la période close le	Actif net à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période (\$) ¹
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	Revenus nets de placement	Gains (hors dividendes)	Dividendes	Gains en Remboursement capital	Total des distributions de capital	
		(\$)										
Série A												
30 juin 2018	14,17	0,23	(0,15)	0,10	(0,18)	0,00	-	-	-	-	-	14,17
31 déc. 2017	13,69	0,38	(0,30)	0,21	0,30	0,59	-	(0,09)	(0,03)	-	(0,12)	14,17
31 déc. 2016	13,49	0,34	(0,30)	0,44	0,10	0,58	-	(0,05)	(0,33)	-	(0,38)	13,69
31 déc. 2015	13,53	0,68	(0,29)	0,22	(0,25)	0,36	(0,12)	(0,14)	(0,17)	-	(0,43)	13,49
31 déc. 2014	12,81	0,52	(0,28)	0,20	0,53	0,97	(0,05)	(0,09)	(0,14)	-	(0,28)	13,53
31 déc. 2013	12,17	0,51	(0,27)	0,11	0,51	0,86	(0,06)	(0,09)	(0,07)	-	(0,22)	12,81

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités :						Distributions :					Actif net à la clôture de la période ¹ (\$)
	Actif net à l'ouverture	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³				
	Total des revenus	Total des charges										
Série F												
30 juin 2018	14,05	0,23	(0,07)	0,10	0,02	0,28	–	–	–	–	–	14,31
31 déc. 2017	13,81	0,35	(0,14)	0,26	(0,09)	0,38	–	(0,32)	(0,03)	–	(0,35)	14,05
31 déc. 2016	13,44	0,30	(0,14)	0,39	0,36	0,91	–	(0,03)	(0,33)	–	(0,36)	13,81
31 déc. 2015	13,51	0,81	(0,15)	0,26	(1,09)	(0,17)	(0,20)	(0,24)	(0,17)	–	(0,61)	13,44
31 déc. 2014	12,77	0,53	(0,16)	0,21	0,53	1,11	(0,09)	(0,15)	(0,14)	–	(0,38)	13,51
31 déc. 2013	12,50	0,52	(0,15)	0,11	(0,08)	0,40	(0,08)	(0,11)	(0,07)	–	(0,26)	12,77
Série T												
30 juin 2018	15,00	0,24	(0,16)	0,10	(0,26)	(0,08)	–	(0,14)	(0,03)	(0,13)	(0,30)	14,61
31 déc. 2017	14,88	0,39	(0,33)	0,26	0,40	0,72	–	(0,28)	(0,05)	(0,27)	(0,60)	15,00
31 déc. 2016*	15,00	0,40	(0,25)	0,52	(0,40)	0,27	–	(0,32)	(0,34)	–	(0,66)	14,88

* La série T a été lancée le 6 avril.

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 lié 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	1 276 859	90 099 343	2,17	2,17	0,03	1,70	14,17
31 déc. 2017	1 327 291	93 675 344	2,13	2,13	0,03	10,30	14,17
31 déc. 2016	1 279 928	93 477 729	2,13	2,13	0,04	16,12	13,69
31 déc. 2015	1 158 908	85 925 363	2,13	2,13	0,04	18,57	13,49
31 déc. 2014	967 779	71 548 986	2,12	2,12	0,00	25,03	13,53
31 déc. 2013	699 811	54 609 704	2,12	2,12	0,00	8,80	12,81
Série F							
30 juin 2018	489	34 169	1,03	1,03	0,03	1,70	14,31
31 déc. 2017	428	30 473	1,00	1,00	0,03	10,30	14,05
31 déc. 2016	197	14 296	1,03	1,03	0,04	16,12	13,81
31 déc. 2015	505	37 595	1,12	1,12	0,04	18,57	13,44
31 déc. 2014	18	1 340	1,23	12,96	0,00	25,03	13,51
31 déc. 2013	17	1 332	1,24	16,67	0,00	8,80	12,77
Série T							
30 juin 2018	2 555	174 887	2,19	2,19	0,03	1,70	14,61
31 déc. 2017	2 273	151 499	2,17	2,17	0,03	10,30	15,00
31 déc. 2016	790	53 102	2,13	2,18	0,04	16,12	14,88

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 liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont calculés quotidiennement et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les éléments suivants : la gestion du Fonds, les analyses des

placements, les recommandations et les décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds et la prestation ou l'organisation d'autres services.

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autret (%)
Série A	1,85	43,2	56,8
Série F	0,85	—	100,0
Série T	1,85	43,1	56,9

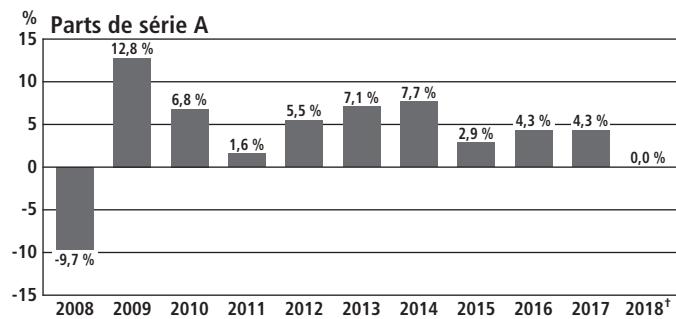
[†] Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

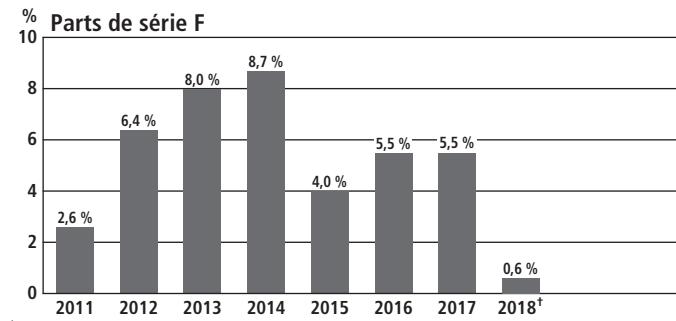
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

Parts de série T



[†] 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 à revenu fixe	58,7
Fonds d'actions étrangères	24,2
Fonds d'actions canadiennes	17,0
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'obligations de sociétés canadiennes, série I	16,3
Fonds d'obligations à rendement total Dynamique, série O	13,1
Fonds Scotia de revenu canadien, série I	13,0
Fonds de revenu mensuel PIMCO (Canada), série I	9,8
Fonds Scotia de dividendes canadiens, série I	6,8
Fonds d'obligations canadiennes Dynamique, série O	6,5
Fonds privé Scotia de créances mondiales, série I	6,5
Fonds d'actions internationales Mawer, cat. O	4,6
Fonds d'actions étrangères Mackenzie Ivy, série O	4,5
Fonds de petites entreprises Dynamique, série O	3,3
Fonds de dividendes Avantage Dynamique, série O	2,7
Fonds mondial de dividendes AGF, série O	2,7
Fonds d'actions américaines Mawer, série O	2,7
Catégorie de société d'actions canadiennes Cambridge CI, cat. I	2,5
Fonds mondial d'infrastructures Dynamique, série O	1,8
Fonds privé Scotia d'actions canadiennes toutes capitalisations, série I	1,8
Catégorie Mackenzie Croissance moyennes capitalisations américaines, série O	1,4
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.

MD Marques déposées de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisées sous licence.

