

Catégorie Portefeuille de revenu INNOVA Scotia

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2017

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels 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 la Catégorie Portefeuille de revenu INNOVA Scotia.

Dans le présent document, « valeur liquidative » et « valeur liquidative par action » 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 action » désignent le total du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs d'actions 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.

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds a pour objectif d'obtenir un revenu et une appréciation du capital à long terme de façon équilibrée, l'accent étant toutefois grandement mis sur le revenu. Il investit principalement dans différents fonds communs de placement, titres de capitaux propres et titres à revenu fixe mondiaux.

Il peut également investir une partie de son actif dans des parts d'un ou de plusieurs fonds S.E.C. qui utilisent des contrats à terme de gré à gré ou d'autres instruments dérivés pour obtenir une exposition au rendement des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire ou un membre de son groupe.

Le Fonds est un fonds de répartition de l'actif qui répartit votre placement entre deux catégories d'actifs : la catégorie titres à revenu fixe et la catégorie actions. Le tableau suivant présente la

pondération cible pour chaque catégorie d'actifs dans laquelle le Fonds investit.

Catégorie d'actifs	Pondération cible
Titres à revenu fixe	75 %
Actions	25 %

Le Fonds peut investir, directement ou indirectement par l'intermédiaire de fonds sous-jacents, dans un vaste éventail de titres de capitaux propres ou de titres à revenu fixe. Le Fonds peut, à l'occasion, changer les fonds sous-jacents, les titres de capitaux propres et les titres à revenu fixe dans lesquels il investit, mais, en général, la pondération de chaque catégorie d'actifs ne variera pas de plus ou de moins 20 % des pondérations indiquées ci-dessus.

Même si jusqu'à 100 % de l'actif du Fonds peut être investi dans des fonds sous-jacents, une fois que le Fonds a atteint une taille suffisante, le conseiller en valeurs peut décider qu'il est plus rentable d'investir directement dans des titres d'une ou de plusieurs catégories d'actifs.

Le Fonds peut investir jusqu'à 40 % de son actif en titres étrangers.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. À partir de mai 2018, le gestionnaire appliquera la nouvelle méthode de classification du risque récemment imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque de placement du Fonds. Nous ne nous attendons pas à ce que le niveau de risque de placement du Fonds ainsi que ses objectifs et stratégies de placement changent par suite de l'application de la nouvelle méthode.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (la « période »), le rendement des actions de série A du Fonds s'est établi à 3,9 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement à ceux de l'indice de référence du Fonds, qui traduisent l'évolution d'un indice ne comportant ni frais ni charges.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et l'indice MSCI Monde (en CAD), ont respectivement affiché un rendement de 2,5 % et de 14,6 %. 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 10 % de l'indice composé S&P/TSX, à 75 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 15 % de l'indice MSCI Monde (en CAD), a affiché un rendement de 5,0 % 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 sur actions ont trait au Fonds.

La répartition de l'actif à long terme du Fonds est de 75 % d'obligations et de 25 % d'actions. Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte pour la période essentiellement en raison des frais imputables aux séries du Fonds.

La hausse des taux en décembre n'a pas affecté la solide performance du marché des obligations canadien au quatrième trimestre, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada ayant avancé de 2,5 % pour l'année. Les obligations de sociétés (+3,4 %) ont surpassé les obligations d'État pour la période, et les obligations à long terme ayant une échéance de plus de dix ans ont bondi de 7,0 %, alors que les obligations à court terme ont fait du surplace et les obligations à moyen terme ont fait un modeste gain de 1 %. Pour la période, les titres à revenu fixe ont contribué au rendement global tout en remplissant leur rôle premier dans le portefeuille, qui est de réduire la volatilité des actions. L'exposition aux fonds à revenu fixe de courte durée a nuï à la performance du portefeuille par rapport à celle de l'indice, la courbe des taux canadiens s'étant aplatie. Le Fonds privé Scotia d'obligations gouvernementales à court et moyen termes et le Fonds privé Scotia d'obligations de sociétés canadiennes ont réalisé des gains, mais ont sous-performé en raison de leur exposition aux titres à courte durée. L'exposition aux obligations de sociétés à long terme et au marché des actions privilégiées a été bénéfique puisque la S.E.C. d'actions privilégiées nord-américaines GA 1832 et la S.E.C. d'obligations à rendement global Scotia ont produit des rendements supérieurs à celui de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

2017 a été une autre bonne année pour les marchés des actions : les investisseurs ont fait fi de l'incertitude politique, la croissance mondiale simultanée s'est bien établie, la volatilité des indices a été faible et l'inflation est restée contenue. Le marché des actions canadien dans son ensemble, représenté par l'indice composé S&P/TSX, a progressé de 9,1 %. Tous les secteurs, à l'exception de l'énergie (-7,0 %), ont produit des rendements positifs pour la période de douze mois. Les titres axés sur le revenu, représentés par l'indice des revenus sur les actions S&P/TSX (+7,6 %), et les actions canadiennes à petite capitalisation, représentées par l'indice pondéré mixte des sociétés à petite capitalisation BMO (+6,4 %), ont dégagé un rendement inférieur à celui du marché des actions dans son ensemble. Dans la composante actions canadiennes, le Fonds Scotia de dividendes canadiens a surperformé et a permis à la composante de surpasser l'indice composé S&P/TSX.

Les actions mondiales ont progressé en 2017, l'indice MSCI Monde (en CAD) ayant bondi de 15 % pour l'année. Les titres de croissance ont surpassé les titres de valeur, l'indice MSCI Monde – Croissance (en CAD) ayant gagné 20,1 % pour la période de douze mois, comparativement à 10,2 % pour l'indice MSCI Monde –

Valeur (en CAD). Le marché des actions américain a affiché un rendement positif pour la neuvième année d'affilée, l'indice S&P 500 (en CAD) ayant réalisé un bond de 13,8 % à la fin de 2017. Les marchés émergents, représentés par l'indice MSCI Marchés émergents (en CAD), sont ceux qui ont le plus bénéficié de la progression de la croissance mondiale avec une hausse de 28,7 %. Le Fonds privé Scotia d'actions internationales a surpassé l'indice MSCI Monde (en CAD) pour la période. 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 sous-performé par rapport à l'indice de référence, la période n'ayant pas favorisé leurs stratégies défensives. La pondération en titres de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation de la S.E.C. à perspective mondiale GA 1832 a également nui au rendement relatif. 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).

La valeur liquidative du Fonds a diminué de 10,8 %, passant de 180,8 M\$ au 31 décembre 2016 à 161,2 M\$ au 31 décembre 2017. Cette variation s'explique par des rachats nets de 26,2 M\$, par un résultat des placements de 6,6 M\$ et par des distributions en trésorerie de 17 527 \$. 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.

Le Fonds peut verser des distributions selon un taux établi occasionnellement par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés, 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

La version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation* relativement au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers.

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds devront donc être faits selon IFRS 9 lorsque cette norme sera en vigueur. Le Fonds devra appliquer cette nouvelle norme pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Le gestionnaire a examiné la norme et a conclu pour le moment qu'elle exigera, entre autres, l'ajout d'informations supplémentaires sur les changements apportés au classement de certains instruments financiers, pour le rendre conforme à IFRS 9. L'adoption de la norme n'aura aucune incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

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 4 août 2017, Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. a acquis Patrimoine Hollis, y compris Services financiers Patrimoine Hollis inc. (collectivement, « Patrimoine Hollis »), une partie liée au gestionnaire. De ce fait, Patrimoine Hollis n'est plus une partie liée.

Le gestionnaire peut effectuer des transactions ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les transactions entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

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

Frais de gestion

Le gestionnaire est responsable de la gestion et des activités courantes du Fonds. Certaines séries du Fonds paient des frais de gestion au gestionnaire en contrepartie des services décrits à la rubrique « Frais de gestion » du présent document. Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont calculés quotidiennement et payés chaque mois.

Frais d'administration à taux fixe et autres frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les autres frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

En outre, chaque série du Fonds est responsable du paiement de sa quote-part de certaines charges d'exploitation du Fonds (les « autres frais du Fonds »). De plus amples renseignements sur les autres frais du Fonds sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Le gestionnaire peut, à son gré, abandonner ou absorber une partie des charges d'une série du Fonds. Il peut également cesser sans préavis ces abandons ou absorptions en tout temps.

Services de garde

La Banque Scotia est le dépositaire du Fonds et reçoit des honoraires pour ses services à titre de dépositaire et pour des services connexes. Le dépositaire conserve les placements du Fonds et s'assure qu'ils ne sont utilisés que pour servir les intérêts des investisseurs du Fonds. Le gestionnaire paie les droits de garde en contrepartie des frais d'administration à taux fixe qui lui ont été versés par le Fonds.

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

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les actions du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces parties liées, à même ses honoraires, des commissions de suivi, qui tiennent lieu de frais de distribution et de service, en fonction du montant de l'actif détenu dans les comptes des investisseurs. 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 d'actions procèdent à des échanges d'actions 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), Brahm Gelfand, Simon Hitzig, D. Murray Paton et Jennifer L. Witterick – tous indépendants du gestionnaire.

Chaque exercice, le CEI prépare et soumet un rapport aux porteurs de titres décrivant son organisation et ses activités et contenant une liste exhaustive de ses directives permanentes. Celles-ci permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue à l'égard d'une situation de conflit d'intérêts précise à condition qu'il respecte les politiques et procédures applicables à ce type de situation et qu'il rende régulièrement des comptes à ce sujet au CEI. Ce rapport peut être obtenu gratuitement auprès du gestionnaire ou sur son site Web.

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération se compose essentiellement d'une provision annuelle pour honoraires et de jetons de présence pour chaque participation à une réunion du CEI. Le président du CEI a droit à une rémunération supplémentaire. Les frais du CEI peuvent inclure des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au Fonds relativement aux opérations avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage à une partie liée pour l'exécution d'opérations sur titres à titre de placeur pour compte et de placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- exécution d'opérations de prêt de titres avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée.

Le gestionnaire est tenu d'informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire, sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux

procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le Fonds ne s'est pas appuyé sur les directives permanentes du CEI en ce qui concernait les opérations avec des parties liées.

Principales données financières

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

Actif net par action 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) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités ²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions ³	
Série A												
31 déc. 2017	11,11	0,27	(0,22)	0,21	0,18	0,44	–	(0,06)	–	–	(0,06)	11,49
31 déc. 2016	11,26	0,29	(0,22)	0,10	0,12	0,29	–	(0,06)	(0,39)	–	(0,45)	11,11
31 déc. 2015	11,37	0,35	(0,22)	0,53	(0,40)	0,26	–	(0,07)	(0,29)	–	(0,36)	11,26
31 déc. 2014	10,61	0,13	(0,21)	0,80	0,11	0,83	–	(0,06)	–	–	(0,06)	11,37
31 déc. 2013	10,28	0,13	(0,20)	0,11	0,29	0,33	–	(0,04)	(0,03)	–	(0,07)	10,61

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action 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 action à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».

² L'actif net par action et les distributions par action sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par action est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des actions supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Au	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	Nombre d'actions 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 action (\$)
Série A							
31 déc. 2017	161 232	14 032 597	1,93	1,93	0,04	3,37	11,49
31 déc. 2016	180 794	16 270 884	1,95	1,95	0,07	2,99	11,11
31 déc. 2015	209 595	18 620 902	1,93	1,93	0,04	34,11	11,26
31 déc. 2014	241 569	21 242 379	1,93	1,93	0,27	88,44	11,37
31 déc. 2013	284 665	26 829 581	1,92	1,92	0,30	68,44	10,61

¹ Données à la date de clôture des exercices indiqués.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions de portefeuille) de chaque série du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions de portefeuille du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

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 (%)	Autre† (%)
Série A	1,6	31,8	68,2

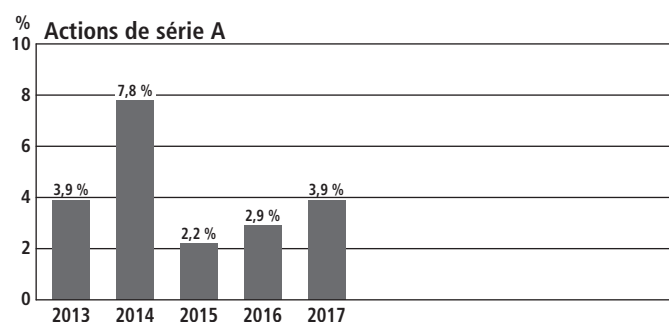
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

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 actions 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.



Rendements annuels composés

Le tableau des rendements annuels composés compare le rendement de chacune des séries du Fonds avec celui d'un ou de plusieurs indices de référence. Un indice de référence consiste soit en un indice unique, soit en un groupe d'indices. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges pour chaque série, contrairement à ceux des indices de référence qui sont ceux d'indices ne comportant ni frais ni charges.

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série A	%	3,9	3,0	4,1	–	4,2
Indice de référence mixte*	%	5,0	4,7	5,8	–	5,8
Indice obligataire universel						
FTSE TMX Canada	%	2,5	2,6	3,0	–	3,0
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	14,6	12,3	16,9	–	17,1

* L'indice de référence mixte est constitué à 10 % de l'indice composé S&P/TSX, à 75 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et à 15 % de l'indice MSCI Monde (en CAD).

Description des indices

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada – Cet indice est conçu pour mesurer la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de la catégorie investissement, dont les obligations du gouvernement du Canada, les obligations provinciales, les obligations municipales et les obligations de sociétés.

Indice composé S&P/TSX – Cet indice comprend environ 95 % de la capitalisation boursière des sociétés canadiennes inscrites à la Bourse de Toronto.

Indice MSCI Monde (en CAD) – Cet indice est conçu pour mesurer la performance des marchés développés des actions à l'échelle mondiale.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son ou de ses indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

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 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	64,9
Fonds d'actions étrangères	14,8
Fonds équilibrés	10,0
Fonds d'actions canadiennes	10,0
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

Principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative ¹
Fonds privé Scotia d'obligations de sociétés canadiennes, série I	16,4
Fonds Scotia de revenu à taux variable, série I	14,0
S.E.C. d'obligations à rendement global Scotia, série I	11,0
S.E.C. de répartition d'actifs tactique GA 1832, série I	10,0
Fonds Scotia de revenu canadien, série I	7,5
Fonds Scotia de dividendes canadiens, série I	7,0
Fonds privé Scotia d'obligations gouvernementales à court et moyen termes, série I	7,0
La S.E.C. d'actions privilégiées nord-américaines GA 1832, série I	6,0
S.E.C. d'actions mondiales à faible volatilité Scotia, série I	5,9
Fonds privé Scotia américain d'obligations de base+, série I	3,0
S.E.C. à perspective mondiale GA 1832, série I	2,7
Fonds privé Scotia de revenu à options, série I	2,2
Fonds privé Scotia d'actions internationales, série I	2,0
S.E.C. d'actions américaines à faible volatilité Scotia, série I	2,0
S.E.C. de dividendes canadiens GA 1832, série I	1,5
Fonds privé Scotia canadien à petite capitalisation, série I	1,0
Fonds privé Scotia d'actions canadiennes, série I	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1

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.

