

Fonds G.A. 1832 d'actions de marchés émergents

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. 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.sedarplus.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon afin d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires du Fonds, des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

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 G.A. 1832 d'actions de marchés émergents.

Dans le présent document, les termes « 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 les termes « 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 IFRS de comptabilité.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment la rubrique « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds et les 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 être 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 judiciaires 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 « Facteurs de risque ».

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

L'objectif de placement du Fonds consiste à fournir une plus-value du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation de sociétés situées dans des marchés émergents, directement ou par l'entremise d'investissements dans des titres d'autres fonds.

Le Fonds cherche à atteindre son objectif de placement en construisant un portefeuille de titres de participation cotés en bourse de sociétés situées dans des marchés émergents ou qui sont exposées à de tels marchés.

Les conseillers en valeurs utilisent une approche de placement fondamentale ascendante qui permet de repérer des entreprises de grande qualité jouissant de perspectives de bénéfice attrayantes et dont les évaluations sont raisonnables, ainsi qu'une approche de placement axée sur la croissance conçue pour repérer des sociétés en croissance.

Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers.

Risques

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours du dernier exercice.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « période »), le rendement total des parts de série I du Fonds s'est établi à 23,5 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges.

L'indice de référence général du Fonds, l'indice MSCI Marchés émergents (en CAD), a affiché un rendement de 17,0 % au cours de la même période. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice général pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

La période s'est démarquée par des tendances inflationnistes différentes au sein des grandes économies, par les répercussions continues des technologies émergentes, telles que l'intelligence artificielle, par des conflits géopolitiques incessants, par les pressions commerciales, par la possibilité d'une offre de travail limitée aux États-Unis et par des politiques monétaires et budgétaires incohérentes à l'échelle mondiale. Parmi d'autres forces macroéconomiques, mentionnons les déplacements des courbes des taux et les fluctuations sur le marché des bons du Trésor américain, les conditions du crédit à l'échelle mondiale et la relation entre la croissance du produit intérieur brut et l'inflation.

Au premier trimestre, les économies des pays émergents aux fortes dynamiques internes ont inscrit des gains stables et constants et les économies au cœur de la chaîne d'approvisionnement mondiale des semi-conducteurs ont profité d'une hausse de la demande et d'une amélioration des perspectives.

Au deuxième trimestre, les conditions des marchés développés sont restées essentiellement positives, malgré des rendements différents imputables au résultat des élections et à la sensibilité aux perspectives applicables aux taux d'intérêt aux États-Unis.

La conjoncture favorable s'est maintenue au troisième trimestre, les marchés émergents et les principaux indices mondiaux enregistrant des gains importants. En septembre, la Réserve fédérale américaine a réduit ses taux d'intérêt de 50 points de base. Les politiques adoptées aux États-Unis et en Chine ont profité aux perspectives économiques visant les marchés émergents. Les banques centrales en Indonésie et aux Philippines ont commencé à réduire leur taux d'intérêt.

Au quatrième trimestre, les attentes d'un assouplissement de la politique monétaire américaine et de mesures de relance dynamiques en Chine ont soulevé un vent d'optimisme. Cependant, la victoire de Donald Trump aux élections a suscité de l'incertitude quant à l'avenir de la politique américaine et aux échanges commerciaux mondiaux. Pendant que les marchés américains et le billet vert affichaient des gains, les marchés émergents et la plupart des marchés internationaux accusaient des baisses, surtout les pays aux devises faibles ou fortement exposés aux exportations américaines. La faiblesse de l'économie chinoise a été un argument de choix pour justifier les défis persistants dans le secteur de l'immobilier et les

mesures de relances limitées des marchés émergents. Les pays d'Amérique latine ont rencontré des défis importants, les marchés clés comme le Brésil et le Mexique devant composer avec des enjeux importants.

Le rendement du Fonds a affiché un rendement supérieur à celui de l'indice de référence général en raison du choix des titres.

La sélection des titres au sein du Fonds dans les secteurs des technologies de l'information, de l'industrie, des services de communication et de la consommation discrétionnaire ont contribué au rendement et il en a été de même pour les titres provenant du secteur des matériaux. La sélection des titres au sein du Fonds au Brésil et en Corée du Sud a également favorisé le Fonds, ce qui a également été le cas pour les titres américains dont NVIDIA Corporation, qui a continuellement dépassé les attentes en raison de la forte demande pour ses cartes graphiques exploitant l'intelligence artificielle. La société Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited a profité de la forte demande suscitée par l'intelligence artificielle. Embraer SA a effectué ses activités d'aviation commerciale dans un contexte favorisant l'augmentation du carnet de commandes, le pouvoir d'établissement des prix et l'amélioration des marges. Sea Limited, ADR a inscrit de bons résultats, ses activités dans les domaines du commerce électronique, du jeu et des technologies financières ayant été solides.

La sélection des titres au sein du Fonds dans les secteurs de la finance, de la consommation discrétionnaire, des soins de santé et des technologies de l'information a nuí au rendement. La sélection des titres en Inde et en Chine a également été défavorable. Les titres qui ont nuí au rendement comprennent Alchip Technologies, Limited, qui a perdu son plus grand client qui est parti (du moins temporairement) vers une entreprise de création concurrente. Samsung Electronics Co., Ltd., a été frappée par une baisse de la demande pour ses produits de mémoire à tores magnétiques et a accusé du retard par rapport à ses pairs dans le domaine des produits d'interface mémoire à haute bande passante.

Parmi les nouveaux placements, mentionnons Meituan, qui a déclaré des bénéfices supérieurs aux attentes au premier trimestre, grâce à ses ventes dans le domaine de la livraison de produits alimentaires, qui ont surpassé les attentes. ICICI Bank Limited a gagné des parts de marché sur le plan des produits de dépôt et de prêts, grâce à ses économies d'échelle. La société de commerce de détail polonaise Dino Polska SA exploite un modèle unique dans le secteur des épiceries à rabais. Elle détient la plupart de ses immeubles et son modèle de déploiement de magasins évolutif se traduit par des rendements et des retombées inégalés dans l'industrie. MercadoLibre, Inc. Exploite la plus grande plateforme de commerce électronique en Amérique latine, car elle profite du faible taux de pénétration sur le marché du commerce électronique dans cette région et de la forte adoption des services financiers numériques.

Parmi les positions qui ont été étoffées mentionnons Meta Platforms, Inc., qui a affiché une croissance solide et constante pour ses revenus publicitaires de base. Tencent Holdings Limited a eu de bons résultats au premier trimestre et a augmenté ses revenus publicitaires et pris davantage d'initiatives de réduction des coûts. Plusieurs autres positions ont été étoffées pour tirer parti d'évaluations de plus en plus intéressantes, après avoir affiché de faibles cours boursiers.

Les placements qui ont été réduits comprennent Samsung Electronics Co., Ltd. Et SK Hynix, Inc. Même si leurs actions se sont bien comportées, ces deux sociétés ont affiché des marges décevantes et se sont montrées prudentes dans leurs prévisions. Dans le but de gérer la taille de certaines positions et l'exposition à certains pays, plusieurs autres placements ont été réduits.

Parmi les placements éliminés mentionnons Larsen & Toubro Limited, qui s'est bien comportée, mais qui a également affiché des marges décevantes et qui s'est aussi montrée prudente dans ses prévisions. La PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk a dû composer avec des enjeux plus difficiles que prévu du côté de ses activités de micro-financement en raison de prêts non performants. La piètre croissance et les faibles rendements de la société Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd. Ne donnent pas de réels signes de redressement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 334,2 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 371,8 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 37,6 millions de dollars et par des gains sur les placements de 75,2 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent 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 de temps à autre des distributions selon un taux établi 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 oeuvre sa stratégie de placement et à atteindre ses objectifs.

Événements récents

Aucun événement récent n'a eu ou n'est susceptible d'avoir une incidence importante sur le Fonds.

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 % du courtier en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. 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 rubrique a pour but de décrire brièvement toutes les opérations du Fonds avec des parties liées.

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les 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 « frais du Fonds »). De plus amples renseignements sur les 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.

Sous-conseiller lié

Le sous-conseiller du Fonds est Jarislowsky Fraser Limitée, une partie liée au fonds. Le gestionnaire peut verser au sous-conseiller des frais négociés avec celui-ci à l'égard des services-conseils en placement fournis au Fonds.

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, et des opérations de courtage, de change ou sur instruments 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 des monnaies différentes.

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 – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter, Cecilia Mo 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. Chaque membre du CEI reçoit une provision d'honoraires annuelle de 62 000 \$ (77 000 \$ pour le président), en plus du remboursement de ses dépenses pour chaque réunion. La rémunération et les dépenses des membres du CEI, en plus des frais juridiques associés, ont été répartis équitablement par le gestionnaire entre les Fonds pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

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

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à 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;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit 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 gestionnaire n'a exécuté aucune des opérations visées par ces directives.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent 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 « Faits saillants financiers ».

Actif net par part du Fonds (\$)¹

	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions				Actif net, à la clôture de la période¹		
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en Remboursement de capital		Total des distributions³	
Série I – Les parts de série I ont été lancées le 28 janvier 2020.												
31 déc. 2024	8,40	0,25	(0,03)	0,33	1,47	2,02	(0,23)	–	–	–	(0,23)	10,14
31 déc. 2023	8,20	0,25	(0,04)	(0,59)	0,80	0,42	–	(0,20)	–	–	(0,20)	8,40
31 déc. 2022	10,68	0,28	(0,03)	(1,18)	(1,30)	(2,23)	–	(0,26)	–	–	(0,26)	8,20
31 déc. 2021	11,32	0,26	(0,05)	(0,23)	(0,39)	(0,41)	–	(0,19)	–	–	(0,19)	10,68
31 déc. 2020	10,00	0,09	(0,05)	0,04	5,07	5,15	–	(0,01)	(0,04)	–	(0,05)	11,32

1) Ces renseignements proviennent des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées à la note 2 afférente aux états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) 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 (\$) ¹⁾
Série I							
31 déc. 2024	371 752	36 659 401	0,16	0,16	0,12	70,16	10,14
31 déc. 2023	334 158	39 790 682	0,12	0,12	0,15	70,52	8,40
31 déc. 2022	284 170	34 661 361	0,10	0,10	0,17	87,78	8,20
31 déc. 2021	357 080	33 428 200	0,11	0,11	0,12	77,88	10,68
31 déc. 2020	338 358	29 894 056	0,10	0,10	0,30	120,61	11,32

1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.

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 indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. 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 du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

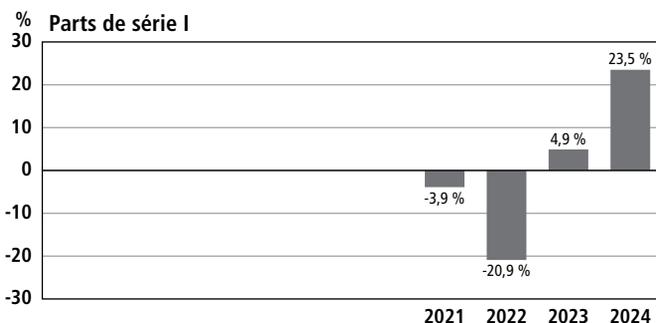
Le gestionnaire ne peut facturer au Fonds des frais de gestion payables par le Fonds à l'égard des parts de série I. Les frais de gestion sont négociables entre le porteur de parts et le gestionnaire, et ils payés directement au second par le premier.

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. 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 chaque année civile, d'un placement effectué le premier jour de l'année civile 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 de toutes les séries, contrairement à la performance des indices de référence, qui ne comportent ni frais ni charges.

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série I	% 23,5	0,8	–	–	2,3
Indice MSCI Marchés émergents (en CAD)	% 17,0	2,3	–	–	4,4

Description des indices

Indice MSCI Marchés émergents (en CAD) – Cet indice est conçu pour mesurer la performance boursière sur les marchés émergents.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son ou de ses indice(s) de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-387-5004 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.fondsscotia.com, dans les 60 jours suivant la clôture du trimestre, sauf pour les données au 31 décembre, date de fin de l'année civile, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative [†]
Actions	86,2
Fonds sous-jacents	12,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative [†]
États-Unis	19,1
Taiwan	18,2
Chine	18,2
Inde	7,6
Corée du Sud	5,2
Brésil	4,1
Argentine	3,1
Émirats arabes unis	2,7
Philippines	2,1
Royaume-Uni	1,9
Canada	1,8
Singapour	1,7
Thaïlande	1,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,3
Grèce	1,3
Malaisie	1,3
Arabie saoudite	1,3
Indonésie	1,3
Hong Kong	1,0
Mexique	0,9
Pays-Bas	0,8
Autriche	0,8
Afrique du Sud	0,8
Îles Caïmans	0,7
Pologne	0,4
Hongrie	0,4
Turquie	0,1
Luxembourg	0,1

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative [†]
Technologies de l'information	25,3
Finance	17,6
Industrie	12,6
Fonds d'actions étrangères	12,3
Services de communication	11,5
Consommation discrétionnaire	8,6
Consommation de base	4,6
Soins de santé	2,5
Immobilier	2,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,3
Énergie	1,0
Matériaux	0,1

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative [†]
iShares MSCI India Index ETF	10,9
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	9,5
Tencent Holdings Limited	6,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	2,7
Meituan-Dianping, cat. B	2,3
Infosys Limited, CAAE parrainé	2,0
Accton Technology Corporation	1,9
Trip.com Group Ltd., CAAE	1,9
NVIDIA Corporation	1,8
Meta Platforms, Inc., cat. A	1,8
Sea Limited, CAAE	1,7
HDFC Bank Limited, CAAE	1,7
Embraer SA	1,7
Emaar Properties PJSC	1,6
Samsung Electronics Co., Ltd., CIAE	1,4
WEG Industries S.A	1,4
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI Index ETF	1,4
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	1,3
ICICI Bank Limited, CAAE parrainé	1,3
BDO Unibank, Inc.	1,2
Axis Bank Limited, CIAE parrainé	1,2
Microsoft Corporation	1,1
HD Hyundai Electric Company Ltd	1,0
Credicorp Ltd.	1,0
Banco Macro SA, cat. B, CAAE parrainé	0,9

1) Compte non tenu des autres éléments d'actif (de passif) net et des instruments dérivés.

2) Compte non tenu des obligations et des débetures.

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.