

Fonds G.A. 1832 d'actions canadiennes fondamentales

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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 le terme « Fonds » désigne le Fonds G.A. 1832 d'actions canadiennes fondamentales.

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 étant 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 réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de participation émis principalement par des sociétés canadiennes.

Le Fonds cherche à atteindre son objectif de placement en investissant surtout dans des actions à forte capitalisation de sociétés canadiennes à potentiel de croissance élevé.

Le conseiller en valeurs utilise une approche de placement fondamentale axée sur des entreprises de qualité jouissant de perspectives de bénéfice attrayantes à des évaluations raisonnables. À l'aide des analyses fondamentales, le conseiller en valeurs repère des occasions de placement parmi les leaders de l'industrie dont le potentiel de croissance est sous-estimé.

Dans le cadre de la recherche fondamentale, le conseiller en valeurs réalise des analyses détaillées et rigoureuses sur les sujets suivants :

- l'équipe de direction et la structure de gouvernance;
- l'historique des bénéficiaires;
- le levier financier;
- les évaluations;
- le potentiel de croissance.

Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % 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 2023 (la « période »), les parts de série I du Fonds ont généré un rendement total de 20,4 %. 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.

Au cours de la même période, le rendement de l'indice composé S&P/TSX, indice de référence général du Fonds, a été de 11,8 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec cet indice pour aider à la compréhension du rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché.

Pour l'année civile, le portefeuille a affiché des rendements très solides et nettement supérieurs à ceux de l'indice. Notre surrendement s'explique principalement par la surpondération des industries (+11,9 %) et des technologies de l'information (+68,3 %) et la sous-pondération des services de communication (3,8 %), qui ont été partiellement contrebalancées par la baisse des rendements du portefeuille dans les biens de consommation de base (+12,2 %). Nous avons maintenu la sous-pondération de l'énergie (+6,3 %) et les matériaux (-1,2 %), ce qui a été un avantage net puisque ces deux secteurs ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice.

Notre importante surpondération dans le secteur des services d'ingénierie a grandement contribué au rendement relatif pour l'exercice, avec en tête AtkinsRéalis (+79 %) et Stantec (+65 %).

AtkinsRéalis a enregistré une croissance organique à deux chiffres, la meilleure du secteur, dans le domaine des services d'ingénierie, et la liquidation ordonnée des activités problématiques liées aux montants forfaitaires se déroule comme prévu. En conséquence, le marché commence à reconnaître la qualité des entreprises restantes. Malgré la forte reprise de l'action, celle-ci reste valorisée de manière attrayante.

De même, Stantec continue de tirer parti des solides fondamentaux de l'industrie, affichant une croissance interne de près de 11 % en 2023 et mettant en œuvre un nouveau plan pluriannuel en décembre, qui prévoit une croissance de 14 % des produits d'exploitation et une croissance du bénéfice par action des adolescents de milieu à haut niveau au cours des trois prochaines années.

Open Text (+ 42 %) a également contribué de façon importante au rendement grâce à la forte croissance de 58 % du BAIIA découlant de l'acquisition de Micro Focus et, à la fin du dernier trimestre, à la vente, bien reçue, des activités liées aux ordinateurs centraux hérités à Rocket Software pour 2,275 milliards de dollars.

Ces facteurs ont été partiellement contrebalancés par le sous-rendement relatif de Franco Nevada (-20 %), de Groupe Altus (-21 %) et de METRO (-7 %). Franco Nevada a affiché des rendements inférieurs en raison de la fermeture forcée de son plus grand actif de redevance, comme indiqué ci-dessus.

Altus, important fournisseur de logiciels et de services d'évaluation dans le secteur de l'immobilier commercial (CRE), continue d'observer un ralentissement des nouvelles affaires en raison de la baisse des activités liées à la CRE. Malgré le contexte difficile, les résultats de la société ont été résilients et la direction a tiré parti des circonstances en proposant l'acquisition de REVS, un concurrent de premier plan dans les services de gestion des évaluations.

METRO a présenté des prévisions ponctuelles pour 2024 alors que les attentes n'ont pas tenu compte des coûts importants de la duplication des entrepôts lors de la transition vers de nouveaux centres de distribution hautement automatisés. De plus, la confiance s'est quelque peu détériorée en raison des pressions politiques constantes et déplacées exercées sur les épiciers pour qu'ils baissent les prix. Malgré ces vents contraires, les perspectives de croissance annuelle composée des bénéficiaires à long terme demeurent inchangées, soit entre 8 % et 10 %. Toutefois, le rythme de croissance a changé et les rendements ont été plus faibles ou négatifs en 2024, suivis d'une croissance prévue plus élevée en 2025 et par la suite.

Au cours de la période, les principaux contributeurs individuels au rendement incluaient Shopify, le groupe SNC et Stantec. Les principaux détracteurs du rendement sont Franco Nev Corp, Altus Group et Saputo.

Nous avons pris une position dans Tourmaline au bon moment. En raison de l'hiver doux, les stocks de gaz naturel se sont remplis rapidement, poussant les prix de cette matière première à des niveaux quasiment inédits depuis une décennie et environ à la moitié de nos prévisions à moyen terme. Cette baisse s'explique par l'augmentation de la capacité d'exportation, destinée à rééquilibrer les marchés mondiaux du GNL suite à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Nous croyons que le gaz naturel jouera un rôle clé en tant que carburant de transition. Nous nous attendons à ce que Tourmaline bénéficie de cette situation, étant donné que la capacité d'exportation de GNL en Amérique du Nord devrait doubler d'ici la fin de la décennie.

Nous avons ajouté Open Text et TC énergie. Ces ajouts ont été financés en réduisant nos participations de Saputo, Stantec et

WSP. Saputo a bien performé en 2022, mais une grande partie de l'amélioration du bénéfice est reflétée dans l'évaluation. Nous avons réduit nos positions dans Stantec et WSP en raison de leur surrendement à long terme, ce qui a donné lieu à des positions relativement importantes dans le portefeuille.

Nous avons continué à développer notre position sur TC Energy en cas de faiblesse, bénéficiant d'un rendement de 7 % en attendant que la vente d'actifs se concrétise, ce qui, selon nous, constituerait un catalyseur pour l'action. Nous avons également renforcé notre position dans Brookfield Corporation en considérant que sa forte décote par rapport à la valeur liquidative reflète largement toute faiblesse de l'immobilier commercial ou du capital-investissement que nous voyons poindre à l'horizon. Enfin, nous avons ajouté Colliers, une société dotée d'une excellente gestion et d'une solide création de valeur historique pour les actionnaires, mais qui subit une pression cyclique en raison des préoccupations actuelles du secteur de l'immobilier.

Nous avons réduit trois sociétés technologiques, Shopify, Thomson Reuters et CGI, car l'amélioration des valorisations s'est traduite par une baisse des rendements escomptés.

Nous avons également intégré notre poste dans Brookfield Asset Management à sa société mère, Brookfield Corporation, à la suite de la scission intervenue à la fin de l'année dernière.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 582,5 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 580,3 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 112,7 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 24 \$ et par des gains sur les placements de 110,5 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 œuvre 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.

Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Au cours de la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 4 306 \$ à des courtiers liés.

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 quatre membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter 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 d'une manière jugée juste et raisonnable 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.

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 ».

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 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 a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Actif net par part du Fonds (\$)¹⁾

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 de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités ²⁾	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions ³⁾
Série I												
31 déc. 2023	11,81	0,26	(0,01)	0,73	1,52	2,50	–	(0,26)	(0,37)	–	(0,63)	13,59
31 déc. 2022	14,16	0,22	(0,01)	0,94	(2,85)	(1,70)	–	(0,23)	(0,52)	–	(0,75)	11,81
31 déc. 2021	11,36	0,27	(0,01)	0,48	2,34	3,08	–	(0,25)	–	–	(0,25)	14,16
31 déc. 2020	11,07	0,28	(0,01)	(0,20)	0,97	1,04	–	(0,20)	–	–	(0,20)	11,36
31 déc. 2019	9,47	0,30	(0,01)	(0,22)	1,77	1,84	–	(0,23)	–	–	(0,23)	11,07

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. 2023	580 284	42 687 801	0,08	0,08	0,01	10,45	13,59
31 déc. 2022	582 480	49 310 400	0,08	0,08	0,01	16,90	11,81
31 déc. 2021	756 752	53 431 590	0,08	0,08	0,02	17,00	14,16
31 déc. 2020	638 801	56 240 316	0,08	0,08	0,04	15,28	11,36
31 déc. 2019	398 576	36 020 771	0,08	0,08	0,02	9,28	11,07

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 payés directement au second par le premier.

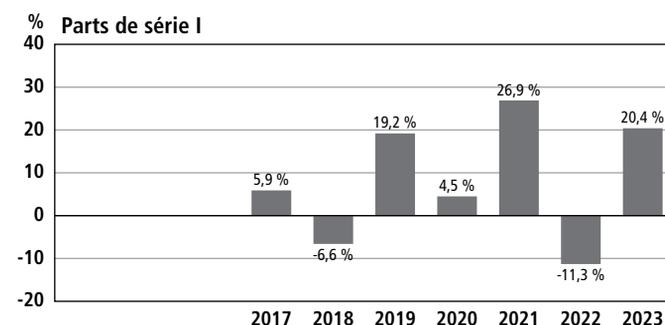
Rendement passé

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	%	20,4	10,7	11,0	–	7,7
Indice composé S&P/TSX	%	11,8	9,6	11,3	–	8,0

Description des indices

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

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 secteur	% de la valeur liquidative ¹⁾
Finance	24,1
Industrie	20,8
Technologies de l'information	13,2
Consommation discrétionnaire	12,2
Consommation de base	9,6
Matériaux	6,0
Énergie	5,2
Immobilier	3,0
Soins de santé	2,9
Services de communication	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	–0,2

25 principaux titres en portefeuille

Émetteur	% de la valeur liquidative ¹⁾
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	6,4
Brookfield Corporation, cat. A	5,5
La Banque de Nouvelle-Écosse	4,3
Open Text Corporation	3,8
Groupe SNC-Lavalin inc.	3,7
TransCanada Corporation	3,5
Alimentation Couche-Tard inc., cat. A	3,4
Restaurant Brands International Inc.	3,3
Groupe CGI inc., cat. A	3,3
Thomson Reuters Corporation	3,3
WSP Global Inc.	3,1
Intact Corporation financière	3,0
Stantec Inc.	3,0
Les Vêtements de Sport Gildan Inc.	2,7
CCL Industries Inc., cat. B	2,7
Magna International Inc.	2,6
Société Financière Manuvie	2,6
CAE Inc.	2,6
Franco-Nevada Corporation	2,5
Shopify Inc., cat. A	2,4
Banque Nationale du Canada	2,3
Amazon.com Inc.	2,2
Boyd Group Services Inc.	2,0
Alphabet Inc., cat. A	2,0
Colliers International Group Inc.	1,9

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.