

Fonds G.A. 1832 d'actions internationales de croissance

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 internationales de croissance.

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 réaliser une plus-value du capital à long terme en investissant surtout dans des titres de participation de marchés développés hors Canada et États-Unis et de marchés en émergence.

Le Fonds cherche à atteindre ses objectifs de placement en investissant dans un portefeuille diversifié de titres de participation cotés en bourse de sociétés situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le conseiller en valeurs utilise une méthode de placement fondamentale, ascendante et active axée sur la croissance pour repérer des sociétés en croissance et des sociétés connaissant des changements importants, ce qui permet au Fonds de tirer parti de leur évolution.

Le conseiller en valeurs réalise des analyses de fondamentaux détaillées des actions afin de repérer des sociétés dont les paramètres opérationnels courants ont une bonne longueur d'avance sur les attentes du marché, lorsque ces améliorations opérationnelles n'ont pas encore été prises en compte par le marché et qu'elles entraîneront une augmentation des bénéfices et du cours des actions.

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 35,1 %. 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 Monde (tous pays hors États-Unis) (en CAD) a enregistré un rendement de 15,4 % au cours de la même période. 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.

La période a été caractérisée par les tendances variables en matière d'inflation au sein des grandes économies, l'évolution de l'incidence des technologies émergentes, dont l'intelligence artificielle (« IA »), les conflits géopolitiques en cours et les pressions commerciales, l'offre de main-d'œuvre américaine éventuellement limitée et l'incohérence des politiques monétaires et budgétaires à l'échelle mondiale. Parmi les autres dynamiques macroéconomiques d'importance, citons les mouvements des courbes de rendement et du marché du Trésor américain, les conditions de crédit mondiales et l'interaction entre la croissance du produit intérieur brut et l'inflation.

Le Fonds a surpassé l'indice de référence général essentiellement en raison de sa sélection de titres dans l'ensemble des secteurs et des régions.

La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie a contribué au rendement du Fonds, tout comme ses placements dans le secteur des technologies de l'information. Le choix des titres du Fonds au Japon et à Taiwan a également contribué au rendement, de même que la pondération aux États-Unis. Parmi les titres qui ont individuellement contribué au rendement, citons NVIDIA Corp. qui a constamment surpassé les attentes grâce à la forte demande pour ses unités de traitement graphique axées sur l'IA, compte tenu de l'adoption accélérée de l'IA générative. Le carnet de commandes de la société a continué de croître, la direction citant une demande croissante pour les microprocesseurs Blackwell de prochaine génération malgré les

contraintes continues liées aux plaquettes et à la capacité. Mitsubishi Heavy Industries Limited a dégagé de solides bénéfices et a reçu d'importantes commandes de systèmes énergétiques et de turbines à gaz à cycle combiné dont les dernières versions affichent des prix favorables. Les principaux contributeurs comprennent des projets à marge plus élevée aux États-Unis et au Moyen-Orient, ainsi qu'une reprise dans la maintenance des moteurs d'avion et les pièces de rechange. De plus, son entreprise de moteurs aérospatiaux a bénéficié de l'augmentation de la production du Boeing 787. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited a obtenu de bons résultats, car la demande générée par l'IA a donné lieu à des surprises positives constantes en matière de produits. En outre, la vigueur de la demande a entraîné une utilisation des capacités plus élevée que prévu et un contexte propice aux hausses de prix.

La sélection des titres dans le secteur de la finance et des soins de santé a nui au rendement. La répartition géographique du Fonds en Chine a également nui au rendement, tout comme la sélection de titres au Royaume-Uni et en Irlande. Parmi les titres ayant individuellement nui à la performance, on peut citer ICON PLC, qui a souffert de la réduction du financement de la biotechnologie dans la deuxième moitié de la période. Les plus grands clients de la société ont subi des compressions budgétaires et une rationalisation accrue de leur portefeuille de projets, des transitions dans les modèles de développement, une augmentation des annulations et une faiblesse de la demande pour les vaccins. DISCO Corporation a été touchée par la baisse des prix de la mémoire à bande passante non large, car les ventes de téléphones et d'ordinateurs personnels n'avaient pas encore rebondi. Les réductions de dépenses d'investissement d'Intel Corporation et les défis auxquels ont été confrontées les activités de fonderie de Samsung Electronics Co. Ltd. ont également eu des effets négatifs. James Hardie Industries PLC a produit des résultats décevants, tandis que les perspectives de la direction pointaient vers un environnement faible pour les réparations et la remise en état.

Parmi les nouvelles positions, on retrouve Hitachi, Ltd., car l'accélération de la demande d'équipement de production d'électricité et l'amélioration du contexte des dépenses des entreprises japonaises ont entraîné une augmentation des activités de projets de consultation, ainsi qu'une restructuration en cours du portefeuille visant à améliorer la rentabilité et le rendement du capital. Barclays PLC a été ajoutée en raison des prévisions d'augmentation de l'activité sur les marchés financiers.

Nous avons notamment augmenté les positions d'UBS Group AG en raison des signes d'accroissement de l'activité sur les marchés financiers, de la poursuite de la réduction des coûts découlant de la fusion de Credit Suisse Group AG et d'une réglementation en matière de fonds propres plus favorable entraînant une hausse du rendement pour les actionnaires. Les positions de Tokio Marine Holdings Inc. ont été augmentées, les données indiquant une accélération de la croissance des prix dans le secteur des gammes commerciales.

Parmi les positions réduites, notons NVIDIA Corp., qui a été réduite pour gérer le risque de position, bien que nous maintenions

des perspectives positives sur le bénéfice de la société à moyen terme.

Les positions liquidées comprenaient L'Oréal S.A. en raison de preuves de ralentissement de la demande de produits dermatologiques, ainsi que des stocks toujours élevés de produits de soins pour la peau dans le réseau de vente au détail aux voyageurs de la société en Chine. Linde PLC a été vendue en raison de signes de plus en plus nombreux de la tendance à la baisse des prix et d'une reprise timide de la croissance des volumes, en particulier en Europe. Les titres de Novo Nordisk ont été liquidés en raison des faibles doses de départ pour son médicament vedette pour la perte de poids Wegovy, en raison de contraintes d'approvisionnement. Nous ne voyons plus d'avantages à court terme aux estimations consensuelles. DISCO Corp. a été vendue en raison de la faiblesse des prix. James Hardie Industries PLC a été vendue après avoir affiché un mauvais rendement.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 464,4 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 367,2 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 223,0 millions de dollars et par des gains sur les placements de 125,8 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.

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⁾

	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 réalisés pour la période	Gains 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⁾	
Pour la période close le												
Série I												
31 déc. 2024	14,94	0,22	(0,03)	5,39	0,47	6,05	(0,21)	–	(1,19)	–	(1,40)	18,77
31 déc. 2023	12,92	0,23	(0,06)	(0,42)	2,48	2,23	–	(0,22)	–	–	(0,22)	14,94
31 déc. 2022	17,80	0,23	(0,05)	(0,83)	(4,00)	(4,65)	–	(0,20)	–	–	(0,20)	12,92
31 déc. 2021	16,07	0,21	(0,06)	3,12	0,01	3,28	–	(0,19)	(1,29)	–	(1,48)	17,80
31 déc. 2020	12,30	0,11	(0,05)	1,46	2,84	4,36	–	(0,08)	(0,55)	–	(0,63)	16,07

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. 2024	367 187	19 559 328	0,08	0,08	0,13	82,99	18,77
31 déc. 2023	464 443	31 088 124	0,08	0,08	0,15	81,96	14,94
31 déc. 2022	470 065	36 388 625	0,08	0,08	0,15	93,62	12,92
31 déc. 2021	626 546	35 198 651	0,08	0,08	0,13	99,77	17,80
31 déc. 2020	569 440	35 432 018	0,08	0,08	0,17	121,74	16,07

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

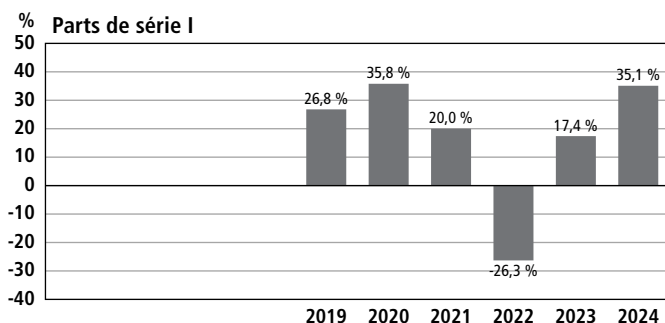
Le gestionnaire ne peut facturer au Fonds des frais de gestion payables par le Fonds à l'égard des parts de série I. Les frais de gestion sont négociables entre le porteur de parts et le gestionnaire, et ils payés directement au second par le premier.

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	%	35,1	5,3	13,7	–	15,0
Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD)	%	15,4	5,7	6,7	–	7,6

Description des indices

Indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD) – Cet indice mesure la performance des sociétés à moyenne et à grande capitalisation des marchés développés (à l'exception des États-Unis) et des 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	93,5
Fonds sous-jacents	3,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,7
Autres éléments d'actif (de passif) net	-1,0

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative [†]
États-Unis	21,9
Japon	17,7
Royaume-Uni	12,4
Pays-Bas	7,8
Allemagne	7,7
Taiïwan	6,5
Suisse	5,8
Canada	5,5
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,7
France	3,4
Inde	2,4
Argentine	1,8
Corée du Sud	1,7
Australie	1,4
Belgique	1,3
Danemark**	0,0

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative [†]
Technologies de l'information	34,5
Industrie	25,4
Finance	19,8
Consommation discrétionnaire	7,1
Fonds indiciels négociés en bourse	3,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,7
Services de communication	3,3
Immobilier	1,4
Soins de santé	1,3
Consommation de base	0,6
Matériaux	0,1

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative [†]
NVIDIA Corporation	7,1
Mitsubishi Heavy Industries Limited	5,1
Hitachi, Ltd.	5,0
Microsoft Corporation	4,8
SAP SE	4,4
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited	4,0
iShares Core MSCI EAFE IMI Index ETF	3,8
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	3,7
Spotify Technology S.A.	3,6
Barclays PLC	3,5
RELX PLC	3,3
Meta Platforms, Inc., cat. A	3,3
Tokio Marine Holdings, Inc.	3,2
Shopify Inc., cat. A	3,1
Ferrari NV	3,0
UBS Group AG	3,0
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited, CAAE parrainé	2,5
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	2,5
ICICI Bank Limited, CAAE parrainé	2,5
Schneider Electric SA	2,2
MTU Aero Engines AG	2,0
Rolls-Royce Holdings PLC	1,9
Fujikura Limited	1,8
Experian PLC	1,7
Thomson Reuters Corporation	1,7

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.

** Correspond à moins de 0,05 % de la valeur liquidative totale.