

Fonds Patrimoine Scotia

Fonds Patrimoine Scotia d'actions mondiales

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 Patrimoine Scotia d'actions mondiales.

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 des rendements supérieurs à long terme au moyen de la plus-value du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à grande capitalisation d'Amérique du Nord, d'Europe, d'Australie et d'Extrême-Orient.

Le Fonds utilise un style de placement fondamental orienté vers la valeur.

Le Fonds peut investir au plus 10 % de son actif dans des titres d'émetteurs de marchés émergents et au plus 15 % de son actif dans des espèces et des quasi-espèces.

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 »), les parts de la série Apogée du Fonds ont généré un rendement total de 24,0 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges. Les rendements des autres séries du fonds seront similaires à ceux de la série Apogée, toute différence de rendement résultant principalement des différents frais de gestion, des charges d'exploitation et des autres dépenses applicables à la série en question. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Pour la même période, le rendement de l'indice mondial MSCI (CAD) a été de 29,2 %. 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 reprise de l'intelligence artificielle (« IA ») s'est poursuivie en 2024, avec des gains importants pour les sociétés de semi-conducteurs qui fournissaient l'infrastructure d'IA et les sociétés de technologies de l'information qui mettent en place leurs capacités d'IA.

Le marché des actions américain était dominé par huit grands titres du secteur des technologies de l'information, dont plusieurs ont bénéficié de l'IA. Cette concentration de la dynamique des prix sur quelques-uns des plus importants titres du marché mondial a posé des défis aux investisseurs fondamentaux disciplinés.

Au Japon, la reprise et les espoirs de réforme des entreprises ont alimenté la reprise des actions japonaises bon marché au début de 2024. Les organismes gouvernementaux ont clarifié les règlements sur les fusions et acquisitions, ouvrant la voie à des activités commerciales qui pourraient éliminer les sociétés les moins bien gérées. De plus, la Bourse de Tokyo a menacé les sociétés à faible valorisation de les retirer de la première section de l'indice des prix de Tokyo. En juillet, la banque centrale japonaise a relevé ses taux d'intérêt, ce qui a entraîné une appréciation rapide du yen. Ce changement de monnaie, conjugué aux bénéfices décevants des grandes sociétés de technologies de l'information américaines, a entraîné une chute spectaculaire de l'indice Nikkei japonais au début du mois d'août, mais les marchés avaient largement repris en septembre.

La baisse de l'inflation et la modération des taux d'intérêt aux États-Unis et en Europe se sont traduites par une stagnation générale des taux d'intérêt réels dans ces régions. La Chine a été aux prises avec des pressions déflationnistes croissantes résultant en partie de l'effondrement de son secteur de l'immobilier.

Le Fonds a dégagé un rendement inférieur à celui de son indice de référence général en raison de la sélection de titres aux

États-Unis, plus particulièrement de sa sous-pondération dans NVIDIA Corporation.

La sélection de titres et la surpondération du secteur des services de communication ont contribué au rendement du Fonds. La sélection de titres du Fonds dans l'Union monétaire européenne a également contribué à cette hausse. Parmi les titres ayant individuellement contribué au rendement, on retrouve Netflix, Inc., qui a enregistré une forte croissance du nombre d'abonnés et une amélioration de la rentabilité. Le produit Advantage+ de Meta Platforms, Inc., propulsé par l'IA, a augmenté les revenus publicitaires et son moteur de recommandation de contenu a amélioré la mission et la monétisation de la fonction vidéo Reels. Broadcom Inc. a bénéficié de l'enthousiasme suscité par l'IA.

La sélection de titres du Fonds aux États-Unis a nui au rendement, tout comme sa surpondération en Europe. La sélection de titres dans les secteurs des technologies de l'information et de l'industrie a également nui au rendement. Parmi les titres ayant individuellement nui au rendement, mentionnons la sous-pondération du titre lié à l'IA NVIDIA Corporation. Genmab A/S a affiché de mauvais résultats en raison du pessimisme entourant les principaux actifs de pipelines et la hausse des dépenses d'exploitation. Vertex Pharmaceuticals Incorporated a chuté, car les ventes futures de son portefeuille de médicaments actuel demeuraient incertaines.

Parmi les nouvelles positions, mentionnons Globant SA, qui a fait ses preuves en matière d'innovation et devrait bénéficier de l'adoption de l'IA générative. Le titre de Booking Holdings devrait bénéficier d'une croissance soutenue des voyages à l'échelle mondiale. Atkore Inc. est un important fabricant américain de tuyaux, de tubes, de câbles électriques et de produits de clôtures de sécurité. La société devrait bénéficier de la croissance de l'électrification, de la numérisation et de la consolidation des infrastructures aux États-Unis. Wal-Mart de Mexico S.A.B. de CV est une chaîne de magasins d'alimentation diversifiée de premier plan au Mexique et en Amérique centrale qui devrait bénéficier de l'augmentation des revenus globaux des consommateurs, de l'amélioration des infrastructures et de l'évolution des préférences des consommateurs. Royal Dutch Shell PLC est un chef de file mondial du gaz naturel liquéfié qui devrait connaître une croissance à court terme en fonction de la forte demande prévue. La société investit également activement dans ses activités de production d'électricité et d'énergies renouvelables et en assure la croissance. Nous avons racheté NVIDIA Corporation en décembre après avoir vendu la position en février 2024 en raison de préoccupations liées à la concurrence. Nous avons depuis conclu qu'il faudrait plus de temps que prévu pour que les concurrents menacent le pouvoir de fixation des prix de la société.

Les positions accrues comprennent salesforce.com, inc., car les actions semblaient sous-évaluées. Microsoft Corporation semblait bien placée pour tirer parti des progrès à long terme de l'IA générative. Alcon Inc. en est à la deuxième phase d'un régime de redressement à long terme visant à accroître sa croissance. Les positions dans UnitedHealth Group Incorporated et AIA Group Limited ont été augmentées dans le cadre d'un ajustement de portefeuille.

Les positions réduites comprennent Schneider Electric SA, ASML Holding NV, Broadcom Inc., Deere & Company et SAP SE.

Parmi les positions éliminées, mentionnons WuXi AppTec Co., Ltd., dans le contexte où le Congrès américain a introduit la loi Biosecure qui vise à interdire aux entreprises américaines qui reçoivent des fonds fédéraux de passer des contrats avec des « entreprises de biotechnologie préoccupantes » chinoises. Le titre d'Edwards Lifesciences Corp. a été liquidé en raison des préoccupations liées à sa valorisation à la suite d'une récente remontée du cours de ses actions et également pour limiter les risques. Costco Wholesale Corporation, AMETEK, Inc. et L'Oréal S.A. sont devenues trop chères. NIKE, Inc. a dû faire face à une concurrence accrue qui a ébranlé notre conviction que la croissance à la traîne des ventes de la société s'améliorerait. Kering SA a été vendue alors que ses produits et le cours de ses actions ont diminué. Repligen Corporation a été vendue, car elle pourrait éprouver des difficultés à conserver son niveau élevé de croissance des produits à mesure qu'elle arrive à maturité.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 235,0 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 286,1 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 3,6 millions de dollars et par des gains sur les placements de 54,7 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.

Certaines séries du Fonds peuvent, le cas échéant, verser des distributions selon un taux établi par le gestionnaire. Si le montant global des distributions versées par une série est supérieur à la tranche du revenu net et des gains en capital nets réalisés attribuée à la série en question, l'excédent constitue un remboursement de capital. Le gestionnaire estime que ce remboursement de capital n'a pas d'incidence importante sur la capacité du Fonds à mettre en œuvre sa stratégie de placement ou à atteindre ses objectifs de placement.

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 de gestion

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

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

solicitée 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⁾

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 Apogée												
31 déc. 2024	41,78	0,35	(0,19)	2,45	7,44	10,05	(0,32)	–	(0,66)	–	(0,98)	50,85
31 déc. 2023	34,54	0,45	(0,18)	(0,65)	8,29	7,91	–	(0,26)	–	–	(0,26)	41,78
31 déc. 2022	45,87	0,32	(0,16)	(0,49)	(10,72)	(11,05)	–	(0,16)	–	–	(0,16)	34,54
31 déc. 2021	38,52	0,30	(0,19)	12,29	(4,98)	7,42	–	(0,19)	–	–	(0,19)	45,87
31 déc. 2020	31,49	0,30	(0,17)	5,30	4,05	9,48	–	(0,15)	(2,55)	–	(2,70)	38,52
Série F												
31 déc. 2024	40,58	0,31	(0,56)	2,16	7,37	9,28	–	–	(0,64)	–	(0,64)	49,29
31 déc. 2023	33,61	0,44	(0,48)	(0,64)	7,63	6,95	–	–	–	–	–	40,58
31 déc. 2022	44,79	0,31	(0,45)	(0,49)	(11,60)	(12,23)	–	–	–	–	–	33,61
31 déc. 2021	37,79	0,29	(0,53)	13,17	(6,00)	6,93	–	–	–	–	–	44,79
31 déc. 2020	31,06	0,29	(0,45)	5,24	3,33	8,41	–	(0,05)	(2,49)	–	(2,54)	37,79
Série M												
31 déc. 2024	15,11	0,21	(0,13)	1,45	2,03	3,56	(0,07)	–	(0,24)	–	(0,31)	18,38
31 déc. 2023	12,50	0,17	(0,11)	(0,24)	2,85	2,67	–	(0,05)	–	–	(0,05)	15,11
31 déc. 2022	16,59	0,12	(0,10)	(0,18)	(4,15)	(4,31)	–	(0,01)	–	–	(0,01)	12,50
31 déc. 2021	13,94	0,11	(0,12)	4,82	(2,16)	2,65	–	(0,02)	–	–	(0,02)	16,59
31 déc. 2020	11,40	0,11	(0,10)	1,96	1,52	3,49	–	(0,02)	(0,92)	–	(0,94)	13,94

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 Apogée							
31 déc. 2024	29 226	574 725	0,34	0,34	0,04	26,36	50,85
31 déc. 2023	27 664	662 064	0,34	0,34	0,02	24,29	41,78
31 déc. 2022	32 068	928 326	0,34	0,34	0,02	25,02	34,54
31 déc. 2021	41 236	899 006	0,34	0,34	0,02	44,62	45,87
31 déc. 2020	27 918	724 695	0,34	0,34	0,03	38,05	38,52
Série F							
31 déc. 2024	9 786	198 547	1,16	1,16	0,04	26,36	49,29
31 déc. 2023	8 991	221 573	1,17	1,17	0,02	24,29	40,58
31 déc. 2022	8 498	252 815	1,16	1,16	0,02	25,02	33,61
31 déc. 2021	14 536	324 507	1,17	1,17	0,02	44,62	44,79
31 déc. 2020	10 638	281 505	1,17	1,17	0,03	38,05	37,79
Série M							
31 déc. 2024	247 118	13 442 242	0,65	0,65	0,04	26,36	18,38
31 déc. 2023	198 362	13 124 104	0,66	0,66	0,02	24,29	15,11
31 déc. 2022	172 059	13 763 134	0,66	0,66	0,02	25,02	12,50
31 déc. 2021	250 795	15 115 814	0,65	0,66	0,02	44,62	16,59
31 déc. 2020	183 818	13 181 845	0,66	0,66	0,03	38,05	13,94

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

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont comptabilisés quotidiennement et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les coûts de gestion du Fonds, les analyses, recommandations et décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds ainsi que la prestation ou l'organisation d'autres services.

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autres [†] (%)
Série Apogée*	s. o.	—	—
Série F	1,00	—	100,0
Série M	0,50	—	100,0

* Les frais de gestion de cette série sont négociés et payés directement par les porteurs de parts concernés et non par le Fonds.

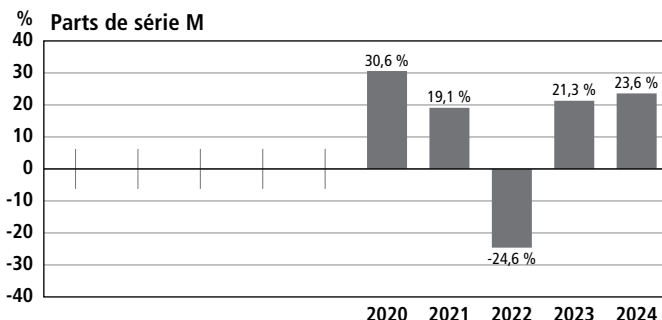
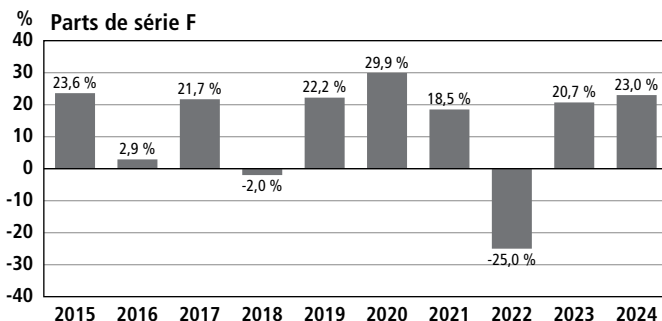
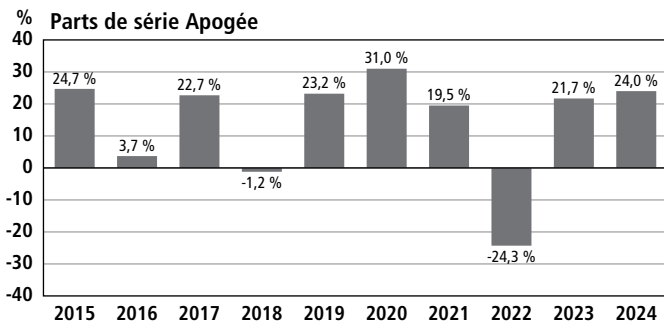
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. 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 Apogée	%	24,0	4,5	12,3	13,2	—
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	29,2	10,9	13,5	12,3	—
Série F	%	23,0	3,7	11,4	12,3	—
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	29,2	10,9	13,5	12,3	—
Série M	%	23,6	4,2	12,0	—	12,7
Indice MSCI Monde (en CAD)	%	29,2	10,9	13,5	—	13,7

Description des indices

Indice MSCI Monde (en CAD) – Cet indice de capitalisation boursière ajusté selon le flottant est conçu pour mesurer la performance des marchés développés des actions à l'échelle mondiale.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son ou de ses 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	97,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,2
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative [†]
États-Unis	62,1
Japon	5,6
Royaume-Uni	4,9
Suisse	4,5
Allemagne	3,8
France	3,4
Suède	2,6
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,2
Pays-Bas	2,2
Singapour	1,5
Hong Kong	1,5
Luxembourg	1,2
Canada	1,2
Danemark	0,9
Chine	0,7
Taiwan	0,5
Inde	0,5
Indonésie	0,3
Mexique	0,3

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative [†]
Technologies de l'information	25,7
Soins de santé	17,3
Industrie	15,2
Services de communication	14,9
Consommation discrétionnaire	9,8
Finance	8,1
Consommation de base	4,7
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,2
Énergie	2,0

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative [†]
Meta Platforms, Inc., cat. A	4,8
Alphabet Inc., cat. A	4,6
Microsoft Corporation	4,4
Amazon.com, Inc.	4,2
Netflix, Inc.	3,5
Schneider Electric SA	3,4
Vertex Pharmaceuticals Incorporated	3,1
salesforce.com, inc.	2,9
Accenture PLC, cat. A	2,7
UnitedHealth Group Incorporated	2,7
CME Group Inc.	2,5
Alcon Inc.	2,3
Broadcom Inc.	2,3
Haleon PLC	2,3
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	2,2
Thermo Fisher Scientific Inc.	2,1
Sony Corporation	2,1
Booking Holdings Inc.	2,0
Deere & Company	1,9
Chugai Pharmaceutical Co., Ltd.	1,8
Tradeweb Markets Inc., cat. A	1,8
Apple Inc.	1,6
DBS Group Holdings Ltd.	1,5
AIA Group Limited	1,5
Rockwell Automation, Inc.	1,5

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.