

Fonds Scotia de croissance mondiale

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 Scotia de croissance mondiale.

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 surtout dans un large éventail de titres de participation de sociétés de partout dans le monde.

Le conseiller en valeurs utilise l'analyse fondamentale pour repérer les placements qui présentent un potentiel de croissance à long terme supérieur à la moyenne. Cette stratégie comporte l'évaluation de la situation financière et de la direction de chaque société ainsi que de son secteur et de l'économie. Les éléments d'actif du Fonds sont diversifiés par secteur et par société aux fins de réduction du niveau de risque.

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 2023 (la « période »), les parts de série A du Fonds ont généré un rendement total de 15,0 %. 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. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la même période, l'indice de référence général du Fonds, le MSCI Monde (tous pays) (en CAD), a enregistré un rendement de 19,6 %. 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.

Les marchés boursiers mondiaux ont rebondi au cours de la période, stimulés par un petit groupe de sociétés des technologies de l'information les plus importantes. Les percées dans l'intelligence artificielle en début d'année ont redonné confiance aux actions de croissance. La faillite de plusieurs banques américaines régionales a touché les marchés en mars. De plus, la récession mondiale largement anticipée ne s'est pas matérialisée. Plus tard au cours de la période, les pressions inflationnistes se sont atténuées et la Réserve fédérale américaine a suspendu ses hausses de taux d'intérêt. Le marché a commencé à tenir compte des baisses de taux d'intérêt en 2024 plutôt que d'autres hausses.

Le Fonds a sous-performé par rapport à l'indice de référence général en raison de la sélection des titres dans le secteur des soins de santé et des positions dans des sociétés fortement exposées à la Chine.

La sélection des titres dans le secteur des soins de santé a le plus nuï au rendement. Les sociétés en démarrage possédant une expertise scientifique ou technologique approfondie et un leadership ont affiché un rendement inférieur à celui des sociétés pharmaceutiques mieux établies et des chefs de file dans le domaine du peptide-1 de type glucagon (*glucagon-like peptide 1* ou « GLP-1 », un médicament d'amaigrissement). Les placements dans des sociétés fortement exposées aux revenus en Chine ont également sous-performé en raison de la reprise plus faible que prévu du pays par suite des mesures de confinement liées à la pandémie, des difficultés du marché immobilier et des problèmes géopolitiques.

Elevance Health Inc. et Moderna Inc. comptent parmi les titres qui ont le plus nuï au rendement. Les grandes sociétés d'assurance-maladie américaines, comme Elevance Health, ont généralement

reculé au milieu de la période. De plus, comme Elevance Health est un assureur ayant un important portefeuille de titres à revenu fixe dans son bilan, ses actions ont été touchées négativement par les inquiétudes entourant les faillites des banques régionales américaines en mars. Moderna a enregistré des flux de trésorerie négatifs en raison de la baisse des ventes de son principal vaccin contre la COVID-19 et des investissements considérables dans son portefeuille de produits et ses capacités de fabrication. Moderne s'attend à une baisse du total des produits en 2024. La sous-pondération de NVIDIA Corp., qui a fait bonne figure, et l'absence de placement dans Apple Inc. ont également nuï au rendement.

Les placements dans les sociétés de matériaux de construction ont contribué au rendement, car les fournisseurs de matériaux de construction ont été en mesure de maintenir les hausses de prix de leurs produits et de leurs fournitures malgré la baisse de l'inflation. La demande sur les principaux marchés finaux, comme celui des infrastructures, est demeurée élevée. Les participations dans des entreprises sélectionnées qui n'avaient pas la cote en 2022 ont également contribué à la performance. Ces sociétés ont rebondi en adaptant leurs activités à l'évolution du marché.

La société de matériaux de construction CRH PLC a été l'un des principaux artisans du rendement. La société a fait preuve de souplesse face à la hausse des coûts, en particulier les hausses marquées des prix de l'énergie. CRH a enregistré une solide croissance des bénéficiaires et des ventes, reflétant un élan positif et des progrès commerciaux dans ses principaux marchés d'Amérique du Nord et d'Europe. La société canadienne de logiciels et de services de commerce électronique Shopify Inc. a également été l'un des principaux artisans du rendement. La société a affiché de bons résultats tout au long de la période, sa croissance étant attribuable à l'expansion de sa clientèle de commerçants à l'échelle mondiale. L'action de la société de matériaux de construction Martin Marietta Materials Inc. s'est appréciée d'environ 45 %, en grande partie grâce à de solides résultats. L'entreprise a généré des revenus records et augmenté son bénéfice brut de plus de 38 % d'une année à l'autre.

Au cours de la période, l'exposition du Fonds au secteur des semi-conducteurs a été augmentée. La correction de l'offre après la pandémie a fourni l'occasion d'ajouter des placements, car la demande provenant de secteurs comme les centres de données et l'intelligence artificielle continue de croître. Parmi les nouvelles positions, mentionnons Advanced Micro Devices Inc., ASM International NV, NVIDIA, Samsung Electronics Co. Ltd. et Texas Instruments Inc. Des positions ont également été ajoutées dans des entreprises cycliques dont les titres se négocient à des multiples attrayants et dont la croissance est sous-estimée ou dont les avantages concurrentiels sont durables. Ceux-ci comprennent Advanced Drainage Systems Inc., Comfort Systems USA Inc., Floor & Decor Holdings Inc. et YETI Holdings Inc.

Plusieurs positions dans le commerce électronique, les médias sociaux et les logiciels qui n'étaient pas prisées par le marché en 2022 ont été augmentées. Amazon.com Inc., Meta Platforms Inc., MercadoLibre Inc., CloudFlare Inc. et DoorDash Inc. ont fait preuve d'une bonne exécution et d'une discipline en matière de coûts, ce qui, combiné à une reprise de la croissance, pourrait faire grimper le cours des actions.

Plusieurs placements ont été vendus en raison de l'évolution du dossier de placement ou de la croissance dont les évaluations tenaient déjà compte. Axon Enterprise Inc., Booking Holdings Inc., Chegg Inc. et Twilio Inc. figurent parmi les titres vendus. L'exposition du Fonds au secteur de l'assurance a été réduite par la réduction des positions dans Prudential PLC et la vente de Ping An Insurance (Group) Co. of China Ltd. De plus, les positions dans Tesla Inc., Li Auto Inc., Adobe Inc. et The Trade Desk Inc. ont été réduites en raison de la hausse du cours de leurs actions.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 1 971,3 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 1 842,9 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 432,6 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 413 \$ et par des gains sur les placements de 304,2 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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 paie les charges d'exploitation du Fonds, sauf les frais du Fonds, en contrepartie du paiement, par le Fonds au gestionnaire, de frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») pour chaque série du Fonds, sauf pour la série F. Les 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 sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Le cas échéant, la série F du Fonds acquitte sa quote-part des charges d'exploitation qui sont communes à toutes les séries.

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, des frais d'administration à taux fixe, des charges d'exploitation ou des autres frais du Fonds. Il peut également cesser sans préavis ces abandons ou absorptions en tout temps.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est négociée avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans le Fonds. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

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. 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 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	Actif net, à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net, à la clôture de la période¹)
		Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²)	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions³)	
Série A												
31 déc. 2023	85,88	1,27	(2,20)	2,11	11,66	12,84	-	-	-	-	-	98,76
31 déc. 2022	114,25	1,40	(2,13)	(2,66)	(25,46)	(28,85)	-	-	-	-	-	85,88
31 déc. 2021	108,95	1,35	(2,64)	6,75	(1,11)	4,35	-	-	-	-	-	114,25
31 déc. 2020	83,32	(0,04)	(2,14)	7,29	20,54	25,65	-	-	-	-	-	108,95
31 déc. 2019	68,02	2,94	(1,83)	2,99	12,22	16,32	-	(1,14)	-	-	(1,14)	83,32
Série F												
31 déc. 2023	97,88	1,45	(1,29)	2,40	13,41	15,97	-	(0,05)	-	-	(0,05)	113,81
31 déc. 2022	129,25	1,63	(1,28)	(3,77)	(13,73)	(17,15)	-	(0,38)	-	-	(0,38)	97,88
31 déc. 2021	121,82	1,51	(1,45)	7,59	(0,54)	7,11	-	-	-	-	-	129,25
31 déc. 2020	91,97	0,38	(1,22)	9,79	30,29	39,24	-	-	-	-	-	121,82
31 déc. 2019	75,25	3,27	(1,09)	3,42	13,11	18,71	-	(2,34)	-	-	(2,34)	91,97
Série I												
31 déc. 2023	102,60	1,53	(0,24)	2,84	13,31	17,44	-	(1,23)	-	-	(1,23)	119,31
31 déc. 2022	135,09	1,67	(0,26)	(3,20)	(29,25)	(31,04)	-	(1,18)	-	-	(1,18)	102,60
31 déc. 2021	126,99	1,59	(0,18)	7,99	(0,59)	8,81	-	(0,99)	-	-	(0,99)	135,09
31 déc. 2020	95,04	(0,08)	(0,19)	8,18	24,17	32,08	-	-	-	-	-	126,99
31 déc. 2019	77,46	3,41	(0,18)	3,43	14,14	20,80	-	(3,25)	-	-	(3,25)	95,04

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 circulation¹)	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 A							
31 déc. 2023	399 935	4 049 437	2,21	2,21	0,02	15,84	98,76
31 déc. 2022	373 090	4 344 136	2,20	2,20	0,01	10,16	85,88
31 déc. 2021	515 378	4 510 871	2,20	2,20	0,01	15,21	114,25
31 déc. 2020	389 825	3 578 051	2,21	2,21	0,02	25,07	108,95
31 déc. 2019	267 187	3 206 898	2,20	2,20	0,01	14,80	83,32
Série F							
31 déc. 2023	15 663	137 623	1,05	1,05	0,02	15,84	113,81
31 déc. 2022	14 307	146 170	1,10	1,10	0,01	10,16	97,88
31 déc. 2021	5 163	39 941	1,03	1,03	0,01	15,21	129,25
31 déc. 2020	3 951	32 435	1,03	1,03	0,02	25,07	121,82
31 déc. 2019	605	6 582	1,11	1,11	0,01	14,80	91,97
Série I							
31 déc. 2023	1 427 328	11 963 145	0,04	0,04	0,02	15,84	119,31
31 déc. 2022	1 583 919	15 437 227	0,05	0,05	0,01	10,16	102,60
31 déc. 2021	2 043 505	15 127 227	0,04	0,04	0,01	15,21	135,09
31 déc. 2020	1 591 818	12 534 782	0,04	0,04	0,02	25,07	126,99
31 déc. 2019	1 126 037	11 847 724	0,04	0,04	0,01	14,80	95,04

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 (%)	Autre [†] (%)
Série A	1,75	51,7	48,3
Série F	0,90	–	100,0
Série I*	–	–	–

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

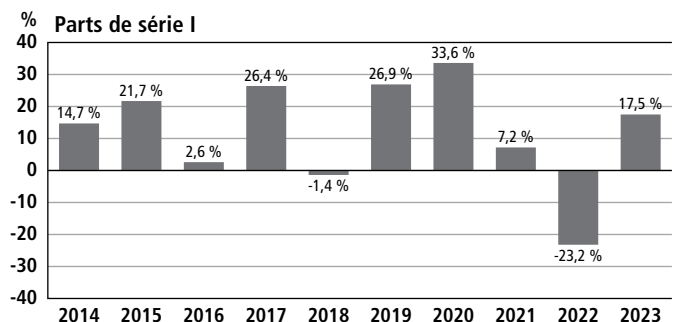
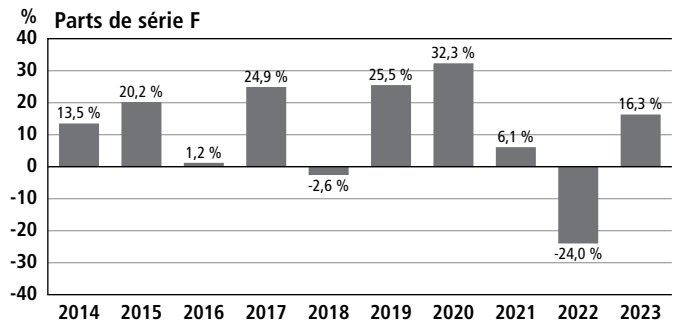
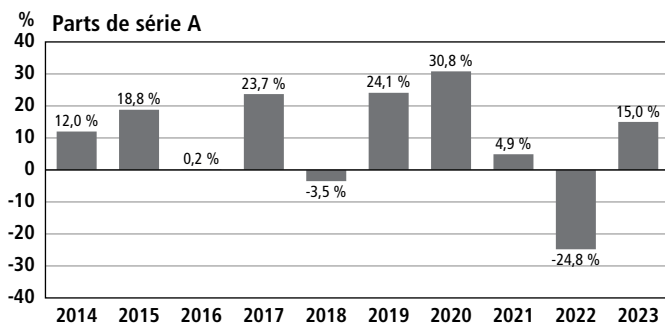
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

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 A	% 15,0	-3,2	8,0	8,9	–
Indice MSCI Monde (tous pays) (en CAD)	% 19,6	7,1	11,0	10,3	–
Série F	% 16,3	-2,1	9,3	10,1	–
Indice MSCI Monde (tous pays) (en CAD)	% 19,6	7,1	11,0	10,3	–
Série I	% 17,5	-1,1	10,4	11,3	–
Indice MSCI Monde (tous pays) (en CAD)	% 19,6	7,1	11,0	10,3	–

Description des indices

Indice MSCI Monde (tous pays) (en CAD) – Cet indice regroupe des titres à moyenne et à grande capitalisation de marchés développés et de 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 pays / région	% de la valeur liquidative ¹⁾
États-Unis	68,2
Royaume-Uni	7,8
Japon	4,4
Hong Kong	3,4
Pays-Bas	3,2
France	2,1
Suède	2,0
Taiwan	1,6
Norvège	1,2
Inde	1,1
Suisse	1,1
Brésil	1,0
Danemark	0,6
Allemagne	0,6
Chine	0,5
Corée du Sud	0,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,2

25 principaux titres en portefeuille

Émetteur	% de la valeur liquidative ¹⁾
Microsoft Corporation	3,7
Martin Marietta Materials Inc.	3,6
Amazon.com Inc.	3,5
Moody's Corporation	3,3
Elevance Health Inc.	3,3
Ryanair Holdings PLC, CAAE	3,1
CRH PLC	2,8
Meta Platforms, Inc., cat. A	2,7
Alphabet Inc., cat. C	2,5
Reliance Industries Ltd., CIAE	2,4
Service Corporation International	2,2
Prosus NV	2,1
MasterCard Inc., cat. A	2,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	1,6
BHP Group PLC	1,5
Analog Devices Inc.	1,4
AIA Group Ltd.	1,4
Shopify Inc., cat. A	1,3
DoorDash Inc.	1,3
Broadridge Financial Solutions Inc.	1,3
Atlas Copco AB, cat. B	1,3
MercadoLibre Inc.	1,2
S&P Global Inc.	1,2
Arthur J. Gallagher & Co.	1,2
Pernod Ricard SA	1,1

1) Calculé en fonction de la valeur liquidative; par conséquent, les pondérations présentées dans l'inventaire du portefeuille peuvent différer de celles présentées ci-dessus.