

## Fonds privé Scotia d'actions internationales de croissance

### Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du Fonds. 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](http://www.fondsscotia.com) ou celui de SEDAR à l'adresse [www.sedar.com](http://www.sedar.com), ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 1 Adelaide Street East, 28<sup>th</sup> Floor, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous 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.

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 privé Scotia d'actions internationales de croissance.

Dans le présent document, « 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* (Règlement 81-106), et « 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 internationales d'information financière (IFRS).

#### 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 juridiques 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 « Risques spécifiques aux organismes de placement collectif ».*

*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

Le Fonds a pour objectif de réaliser une croissance du capital à long terme en investissant essentiellement dans des actions de marchés développés hors Canada et États-Unis et des actions de marchés émergents.

Le Fonds cherche à atteindre son objectif en investissant dans de nombreux titres de sociétés cotées en bourse situées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Le conseiller en valeurs utilise une stratégie de placement fondamentale rigoureuse, active et axée sur l'analyse microéconomique et la croissance de manière à repérer les sociétés en croissance ou celles engagées dans d'importantes transformations et à tirer profit de ces activités.

Il réalise des analyses fondamentales détaillées sur les titres afin de trouver des sociétés dont les paramètres opérationnels actuels

devancent sensiblement les anticipations du marché, alors que le marché ne reflète pas encore ces améliorations opérationnelles, qui entraîneront une augmentation des bénéfices et une appréciation des actions.

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

## Risque

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2020 (la « période »), le rendement des parts de série I du Fonds s'est établi à 35,8 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement à la performance de l'indice de référence, qui ne comporte ni frais ni charges.

Pour la même période, le rendement de l'indice MSCI Monde (tous pays hors É.-U.) (en CAD), indice de référence général du Fonds, a été de 9,0 %. 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.

Au premier trimestre de 2020, l'écllosion de la COVID-19 a empêché la concrétisation des anticipations d'accélération de la croissance économique mondiale, ce qui a entraîné une chute des marchés. Ceux-ci ont rebondi au deuxième trimestre, les autorités ayant instauré des mesures de soutien monétaire et budgétaire en réponse à la pandémie. La reprise s'est poursuivie au troisième trimestre, soutenue par une remontée des indicateurs économiques. Au quatrième trimestre, les actions de valeur ont affiché d'excellents rendements en réaction aux bonnes nouvelles concernant les vaccins et à la baisse des risques liés à l'élection présidentielle américaine et au Brexit. Les marchés émergents se sont taillé la part du lion avec un gain de 20 %, grâce à la faiblesse des taux d'intérêt et du dollar américain.

Vers la fin de l'année, les autorités monétaires, notamment la Réserve fédérale américaine, ont réitéré leur intention de maintenir les taux d'intérêt bas pour une période prolongée, même si l'inflation donne des signes de hausse. Les taux d'intérêt réels sont demeurés négatifs et les actions sont restées plus intéressantes que la trésorerie ou les titres à revenu fixe.

Le Fonds a enregistré un rendement supérieur à celui de l'indice de référence général en raison de la sélection des titres dans plusieurs secteurs et pays.

La sélection des titres dans les technologies de l'information, les biens de consommation de base et la consommation discrétionnaire a été particulièrement avantageuse. La répartition sectorielle, particulièrement dans les technologies de l'information, a également eu une incidence positive.

Adyen NV, acteur majeur du paiement en ligne, a contribué à la performance. En effet, grâce à la résilience du commerce électronique depuis l'apparition de la COVID-19, l'adoption de l'achat en ligne s'est accentuée et la tendance à délaissier le paiement en espèces au profit du paiement par carte s'est accélérée. Kobe Bussan Co., Ltd. a annoncé de solides ventes à surface comparable au cours du premier semestre de 2020 dans un contexte où son concept de supermarchés franchisés continue de gagner en popularité auprès des consommateurs japonais. Les résultats de la société aux deux premiers trimestres de l'exercice ont dépassé les attentes consensuelles. Evolution Gaming Group AB, chef de file en services interentreprises de casinos et de machines à sous en ligne et en direct, a affiché une progression de ses revenus du fait de la croissance structurelle des casinos en ligne.

La sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et de la santé a nuí à la performance du Fonds, tout comme la sélection des titres français et canadiens. Airbus SE, CAE Inc. et la sous-pondération de Tencent Holdings Ltd. ont été défavorables. La pandémie a entraîné une importante réduction du trafic aérien et, par ricochet, une révision à la baisse des prévisions de commandes. Cette nouvelle a exercé une pression sur les flux de trésorerie disponibles d'Airbus, qui a dû réduire ses coûts de production. La baisse du trafic aérien a pesé sur les prévisions de croissance de revenus et de bénéfices pour CAE, qui fournit de l'équipement de simulateur de vol et offre des formations à l'intention des pilotes d'avions d'affaires et des pilotes militaires. Tencent a affiché d'excellents rendements, les bons résultats de sa division jeux ayant plus que compensé le ralentissement de ses activités de publicité.

Le Fonds a acquis une position dans Contemporary Amperex Technology Co., Ltd pendant la période. Nous nous attendons à ce que la société bénéficie de la demande mondiale pour les voitures électriques, compte tenu de sa position de meneur parmi les fournisseurs de systèmes de cellules et de batteries pour véhicules électriques. Une position dans Evolution Gaming a été ajoutée, car nous croyons que la société est susceptible de profiter de l'adoption en hausse des casinos en ligne, en particulier les casinos en direct. Sea Ltd., société singapourienne de jeux et de commerce en ligne, devrait tirer parti de l'essor du commerce en ligne en Asie du Sud-Est et de la croissance de sa branche de jeux.

Les positions dans Lonza Group AG, ServiceNow Inc. et CTS Eventim AG & Co KGaA ont été accrues. Dans le contexte de la pandémie, les revenus de Lonza devraient se maintenir du fait du positionnement de la société sur le marché de la sous-traitance du développement et de la fabrication de produits biopharmaceutiques. ServiceNow, géant de la gestion des services en technologies de l'information, devrait bénéficier de la demande relativement résiliente pour ses solutions. CTS Eventim pourrait, quant à elle, profiter du déblocage de la demande refoulée pour le divertissement en direct, à mesure que les campagnes de vaccination se poursuivront et que les restrictions de déplacement seront assouplies.

La position dans Alibaba Group Holding Ltd. a été liquidée en raison des préoccupations selon lesquelles l'intensification de la concurrence et les problèmes liés à la réglementation pèsent sur les perspectives de croissance de la société. Nous avons également

vendu nos titres d'Airbus, car nous estimons que les problèmes structurels liés à la pandémie de COVID-19 pourraient persister, ce qui freinerait tout retour au rythme de livraison habituel d'aéronefs et réduirait les bénéfices d'Airbus.

Nous avons réduit la position dans Kobe Bussan, car la croissance des ventes à surface comparable pourrait reculer après la pandémie. La position dans Visa Inc. a aussi été diminuée, la pandémie ayant entraîné la baisse des dépenses transfrontalières, ce qui pourrait assombrir les perspectives de croissance. Une partie de la position dans Keyence Corp. a été liquidée, car la société dépend d'une équipe de vente itinérante et compétente, ce qui pourrait poser des difficultés dans le contexte où les déplacements demeurent restreints.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 397,4 M\$ au 31 décembre 2019 à 569,4 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique par des gains sur les placements de 138,0 M\$, par des ventes nettes de 34,0 M\$ et par des distributions en trésorerie de 15 \$. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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

## Événements récents

### COVID-19

La propagation du virus de la COVID-19 a commencé à la fin de 2019 et a conduit, en mars 2020, à un arrêt brutal de toute activité jugée non essentielle à l'échelle mondiale. Beaucoup d'entreprises et d'écoles ont été fermées, de même que des frontières, en raison des restrictions de déplacement mises en place dans le monde entier. Ces fermetures ont eu des répercussions importantes sur les revenus des entreprises et des consommateurs, ce qui a suscité une hausse de la volatilité sur les marchés financiers. À la fin mars, toutefois, un revirement significatif s'est amorcé sur les marchés, l'ampleur des mesures prises par les autorités pour soutenir le système financier ayant encouragé les investisseurs. En effet, des milliers de milliards de dollars ont été débloqués pour offrir des programmes d'allocation de revenus, des reports des paiements de l'impôt et des garanties de prêts. Le rebond des marchés s'est poursuivi en 2020, avec de fortes hausses pour beaucoup. Cependant, la reprise n'a pas été générale, des secteurs comme le voyage, l'énergie et l'immobilier sont demeurés à la traîne. La coopération multilatérale pour le développement d'un vaccin a continué au cours du deuxième semestre; les sociétés Pfizer et Moderna ont toutes deux produit

leur vaccin et commencé à le distribuer en un temps record. Les campagnes de vaccination se poursuivaient dans le monde à la fin de 2020, soutenant encore les marchés. Pour l'instant, nous continuons de surveiller la situation ainsi que ses conséquences 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.

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* (Règlement 81-107), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (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), Steve Donald, Simon Hitzig, 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. La rémunération se compose essentiellement d'une provision annuelle pour honoraires et de jetons de présence pour chaque participation à une réunion du CEI. Le président du CEI a droit à une rémunération supplémentaire. Les frais du CEI peuvent inclure des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

### Principales données financières

Les tableaux suivants 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 informations sont fournies conformément à la réglementation; par conséquent, il est normal que certains totaux paraissent faussés, 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 « Principales données financières ».

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.

Le gestionnaire est tenu d'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.

## 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 période¹ |                          |
|--------------------------|--|-------------------|-------------------|---|--|--|---|---------------|------------------|--------------------------|---------------------------------------|--------------------------|
|                          | 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 | Augmentation (diminution) totale liée aux activités² | Revenus nets de placement (hors dividendes) | Dividendes    | Gains en capital | Remboursement de capital |                                       | Total des distributions³ |
| <b>Série I</b>           |  |                   |                   |   |  |  |   |               |                  |                          |                                       |                          |
| <b>31 déc. 2020</b>      | <b>12,30</b>                                   | <b>0,11</b>       | <b>(0,05)</b>     | <b>1,46</b>                             | <b>2,84</b>                            | <b>4,36</b>  | -   | <b>(0,08)</b> | <b>(0,55)</b>    | -                        | <b>(0,63)</b>                         | <b>16,07</b>             |
| 31 déc. 2019             | 9,83   | 0,20              | (0,05)            | 0,27                                    | 2,19                                   | 2,61   | -   | (0,13)        | (0,04)           | -                        | (0,17)                                | 12,30                    |
| 31 déc. 2018*            | 10,00  | 0,01              | (0,01)            | (0,11)                                  | (0,11)                                 | (0,22)   | -   | (0,01)        | -                | -                        | (0,01)                                | 9,83                     |

\* Les parts de série I ont été lancées le 9 octobre.

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 dans la note 2 des 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

| Au                  | Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars)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 |
|---------------------|--|---------------------------------|---------------------------------------|--|-----------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Série I</b>      |  |                                 |                                       |  |                                   |                                       |                                   |
| <b>31 déc. 2020</b> | <b>569 440</b>   | <b>35 432 018</b>               | <b>0,08</b>                           | <b>0,08</b>                                      | <b>0,17</b>                       | <b>121,74</b>                         | <b>16,07</b>                      |
| 31 déc. 2019        | 397 418  | 32 323 144                      | 0,08                                  | 0,08   | 0,20                              | 87,69                                 | 12,30                             |
| 31 déc. 2018        | 201 165  | 20 470 803                      | 0,08                                  | 0,08   | 0,11                              | 56,34                                 | 9,83                              |

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 déterminée 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 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

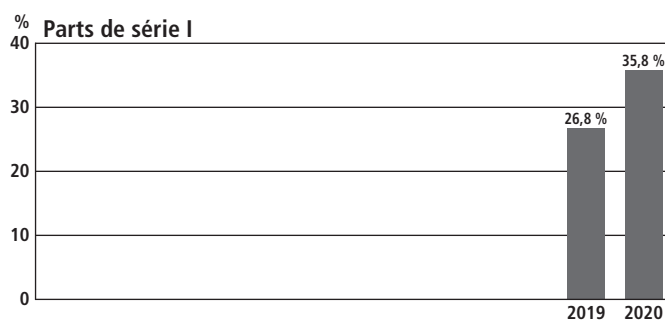
Le gestionnaire ne peut facturer au Fonds des frais de gestion à l'égard des parts de série I. Les frais de gestion sont négociables et sont payés directement par les porteurs de parts au gestionnaire.

## 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 exercice, d'un placement effectué le premier jour de l'exercice 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 |
|--|---|-------------|-----------|----------|---------|------------------------|
| <b>Série I</b>                         | % | <b>35,8</b> | -         | -        | -       | <b>27,5</b>            |
| Indice MSCI Monde (hors É.-U., en CAD) | % | 9,0         | -         | -        | -       | 10,4                   |

## Description des indices

Indice MSCI Monde (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 indices de référence est présentée à la rubrique « Résultats » du présent rapport.

## Aperçu du portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Il est possible d'obtenir les mises à jour trimestrielles, sans frais, en appelant au 1 800 387-5004, ou en visitant le site Web [www.fondsscotia.com](http://www.fondsscotia.com), 60 jours après la fin du trimestre, ou 90 jours après le 31 décembre, qui marque la fin de l'année civile.

| Par pays/région                         | % de la valeur liquidative <sup>1</sup> |
|---|---|
| États-Unis                              | 36,5                                    |
| Japon                                   | 9,3                                     |
| Hong Kong                               | 8,5                                     |
| France                                  | 8,1                                     |
| Pays-Bas                                | 7,7                                     |
| Suède                                   | 6,7                                     |
| Chine                                   | 6,2                                     |
| Allemagne                               | 4,1                                     |
| Suisse                                  | 3,7                                     |
| Royaume-Uni                             | 1,9                                     |
| Australie                               | 1,8                                     |
| Danemark                                | 1,8                                     |
| Brésil                                  | 1,4                                     |
| Indonésie                               | 1,3                                     |
| Italie                                  | 0,8                                     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 0,3                                     |
| Autres éléments d'actif (de passif) net | (0,1)                                   |

## 25 principaux titres

| Émetteur  | % de la valeur liquidative <sup>1</sup> |
|---|---|
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd., CAAE | 5,6                                     |
| ASML Holding NV                                       | 4,7                                     |
| Contemporary Amperex Technology Co. Ltd., cat. A      | 4,2                                     |
| Evolution Gaming Group AB                             | 4,1                                     |
| Sea Ltd., CAAE  | 3,8                                     |
| iShares Core MSCI Total International Stock ETF       | 3,5                                     |
| Lonza Group AG  | 3,4                                     |
| Sartorius Stedim Biotech                              | 3,2                                     |
| Adyen NV  | 3,0                                     |
| LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA                   | 3,0                                     |
| Techtronic Industries Co., Ltd.                       | 3,0                                     |
| ServiceNow Inc.                                       | 3,0                                     |
| Shopify Inc., cat. A                                  | 2,9                                     |
| Adobe Systems Incorporated                            | 2,8                                     |
| Atlas Copco AB, série A                               | 2,5                                     |
| JD.com, Inc., cat. A, CAAE parrainé                   | 2,5                                     |
| MercadoLibre Inc.                                     | 2,1                                     |
| Sony Corporation                                      | 2,1                                     |
| Tencent Holdings Limited                              | 2,0                                     |
| Teleperformance                                       | 1,9                                     |
| Xero Limited  | 1,8                                     |
| Nice Ltd.   | 1,8                                     |
| Vestas Wind Systems AS                                | 1,8                                     |
| Lululemon Athletica Inc.                              | 1,8                                     |
| Microsoft Corporation                                 | 1,8                                     |

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

