

## Fonds privé Scotia de dividendes nord-américains

### 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 de dividendes nord-américains.

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 placement de tirer des dividendes tout en offrant une croissance du capital à long terme. Il investit principalement dans des sociétés situées au Canada et aux États-Unis.

Le conseiller en valeurs utilise l'analyse fondamentale pour cibler les titres qui présentent un potentiel d'augmentation de dividendes avec le temps et de croissance du capital à long terme. Cette approche fait intervenir l'évaluation du modèle d'entreprise, des paramètres financiers et de la direction de chaque société, ainsi que de son secteur et de son cycle économique. Les actifs du Fonds sont diversifiés par secteurs et par sociétés pour réduire le risque.

Le Fonds peut investir jusqu'à 100 % de son actif dans des titres étrangers. Toutefois, il n'investira pas plus de 10 % de sa valeur

liquidative dans des titres étrangers cotés à l'extérieur de l'Amérique du Nord, et dans des certificats américains d'actions étrangères de sociétés situées à l'étranger.

## 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 M du Fonds s'est établi à 6,7 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement à la performance de l'indice de référence, qui ne comporte ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série M, 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.

Pour la même période, le rendement de l'indice composé S&P/TSX, indice de référence général du Fonds, a été de 5,6 %. 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. Il faut cependant garder à l'esprit que l'objectif du Fonds peut être très différent de celui de cet indice.

Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500 (en CAD), a affiché un rendement de 10,9 %. La comparaison avec cet indice, qui reflète plus précisément les secteurs ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit, se révèle plus utile pour l'évaluation du rendement du Fonds.

Le Fonds est resté à la traîne de son indice de référence mixte, en partie en raison de la sous-pondération des technologies de l'information et de la pondération de la trésorerie. La sélection des titres dans le secteur des services aux collectivités a au contraire contribué à la performance par rapport à l'indice.

Les marchés des actions canadien et américain ont terminé l'exercice en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX et l'indice S&P 500 (en CAD) ayant respectivement enregistré un rendement de 5,6 % et de 16,1 %. L'année 2020 a été sans précédent dans l'histoire récente. La pandémie de nouveau coronavirus (COVID-19) et l'arrêt quasi total de l'économie mondiale ont poussé les marchés des actions en territoire baissier à partir de la fin février.

Comme mesures de prévention, les banques centrales et les gouvernements du monde entier ont débloqué des liquidités et ont mis en place un filet de sécurité pour l'économie. Les banques centrales ont réduit les taux d'intérêt à des niveaux records et nombre d'entre elles ont lancé un programme d'assouplissement quantitatif. Ce genre de programme consiste en l'achat d'obliga-

tions par les banques centrales pour stimuler l'économie en y injectant des liquidités. De plus, les gouvernements ont apporté leur contribution avec des programmes massifs d'allègement pour offrir un soutien financier à leurs citoyens.

Ces mesures préventives ont favorisé un rebond du marché vers la fin du mois de mars, et le cycle de baisse a donc été le plus court jamais enregistré.

Comme il fallait s'y attendre, la fermeture de toutes les entreprises non essentielles a causé une contraction annualisée du PIB canadien de -7,3 % au premier trimestre et de -38,1 % au deuxième trimestre, ainsi que la perte de plus de trois millions d'emplois. Le début de la réouverture de l'économie au troisième trimestre a toutefois permis une remontée du PIB de 40,5 %, en rythme annualisé, et l'effacement d'environ 80 % des pertes d'emplois.

Aux États-Unis, plus de 25 millions d'emplois ont été perdus et l'économie a accusé un recul au cours des deux premiers trimestres en raison de l'arrêt des activités. Cependant, à la faveur de la réouverture des entreprises au troisième trimestre, l'économie a rebondi et le PIB est remonté de 33,4 %, en rythme annualisé.

Le dernier trimestre de 2020 a été marqué aux États-Unis par une élection présidentielle contestée et une deuxième vague de COVID-19. Malgré cela, les marchés des actions américains sont demeurés résilients, portés par la perspective que la Food and Drug Administration approuve un vaccin sécuritaire et efficace contre la COVID-19. Cette solidité s'explique aussi par la volonté affichée par la Réserve fédérale américaine de continuer à soutenir l'économie jusqu'à la réalisation complète de la reprise. Les perspectives se sont nettement améliorées vers la fin de l'année, car deux vaccins contre la COVID-19 ont été approuvés et une campagne nationale de vaccination sera en cours en 2021.

Au Canada, sept des onze secteurs de la classification GICS ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice. Les technologies de l'information (+80,7 %), les matériaux (+21,2 %) et la consommation discrétionnaire (+17,1 %) ont été les secteurs les plus performants. Les secteurs les moins performants ont été l'énergie (-26,6 %), la santé (-23,0 %) et l'immobilier (-8,7 %).

Aux États-Unis, sept des onze secteurs de la classification GICS ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice. Les technologies de l'information (+41,6 %), la consommation discrétionnaire (+31,1 %) et les services de communication (+21,6 %) ont été les secteurs les plus performants. Les secteurs les moins performants ont été l'énergie (-34,8 %), l'immobilier (-3,8 %) et la finance (-3,4 %).

Le dollar canadien s'est déprécié par rapport à la plupart des autres grandes monnaies, à l'exception du dollar américain, qui s'est affaibli par rapport à l'euro, au yen et à la livre sterling.

Le Fonds privilégie les actions nord-américaines de haute qualité productives de dividendes. La pondération du Canada a été relevée et celle des États-Unis, réduite. Du point de vue géographique, les titres américains ont eu le plus grand impact positif.

La répartition sectorielle du Fonds est diversifiée, les pondérations des secteurs de la finance, des technologies de l'information et des biens de consommation de base étant les plus importantes. De légers ajustements ont été apportés au positionnement sectoriel : les pondérations de l'immobilier et des services aux collectivités ont été accrues, alors que celles de l'énergie et de la finance ont été réduites. Les secteurs des technologies de l'information, des matériaux et de la consommation discrétionnaire ont été les plus favorables au rendement, tandis que ceux de l'énergie et de la finance ont nuí. Apple, Microsoft et Northland Power ont contribué à la performance. Les positions dans Canadian Natural Resources, Suncor Énergie et Banque de Montréal ont quant à elles eu un impact négatif sur le rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 65,6 M\$ au 31 décembre 2019 à 79,1 M\$ au 31 décembre 2020. Cette variation s'explique par des ventes nettes de 8,4 M\$, par des gains sur les placements de 5,2 M\$ et par des distributions en trésorerie de 0,1 M\$. 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 attribués 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

### 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 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 calculés 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.

Chaque série du Fonds est responsable du paiement de sa quote-part de certaines charges d'exploitation du Fonds (les « frais du Fonds »). De plus amples renseignements sur les frais du Fonds sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Le gestionnaire peut, à son gré, abandonner ou absorber une partie des charges d'une série du Fonds. Il peut également cesser sans préavis ces abandons ou absorptions en tout temps.

### Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux Inc. ou avec d'autres

maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Pour la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 628 \$ à des courtiers liés.

#### **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.

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

## 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 ».

### 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 (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 K</b>												
<b>31 déc. 2020</b>	<b>14,40</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,40</b>	<b>0,24</b>	<b>0,95</b>	-	<b>(0,29)</b>	-	-	<b>(0,29)</b>	<b>15,06</b>
31 déc. 2019	11,72	0,32	(0,06)	1,08	1,67	3,01	-	(0,33)	-	-	(0,33)	14,40
31 déc. 2018	12,05	0,30	(0,05)	0,51	(0,81)	(0,05)	-	(0,26)	-	-	(0,26)	11,72
31 déc. 2017	10,68	0,29	(0,05)	0,03	(2,60)	(2,33)	-	(0,15)	-	-	(0,15)	12,05
31 déc. 2016*	10,00	0,00	(0,01)	0,00	0,87	0,86	-	(0,18)	-	-	(0,18)	10,68

\* Les parts de série K ont été lancées le 12 juillet.

### Série M

<b>31 déc. 2020</b>	<b>18,44</b>	<b>0,48</b>	<b>(0,05)</b>	<b>0,52</b>	<b>0,46</b>	<b>1,41</b>	-	<b>(0,39)</b>	-	-	<b>(0,39)</b>	<b>19,28</b>
31 déc. 2019	15,01	0,42	(0,05)	1,39	2,25	4,01	-	(0,44)	-	-	(0,44)	18,44
31 déc. 2018	15,43	0,39	(0,05)	0,67	(1,02)	(0,01)	-	(0,35)	-	-	(0,35)	15,01
31 déc. 2017	13,78	0,34	(0,05)	0,58	1,07	1,94	-	(0,33)	-	-	(0,33)	15,43
31 déc. 2016	13,21	0,23	(0,04)	1,48	(0,95)	0,72	-	(0,22)	-	-	(0,22)	13,78

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 K</b>							
<b>31 déc. 2020</b>	<b>2</b>	<b>110</b>	<b>0,24</b>	<b>0,24</b>	<b>0,03</b>	<b>28,85</b>	<b>15,06</b>
31 déc. 2019	2	108	0,26	0,26	0,04	17,79	14,40
31 déc. 2018	1	105	0,29	0,29	0,05	14,65	11,72
31 déc. 2017	1	103	0,28	0,28	0,04	26,47	12,05
31 déc. 2016	1	102	0,28	0,35	0,09	67,89	10,68
<b>Série M</b>							
<b>31 déc. 2020</b>	<b>79 076</b>	<b>4 100 562</b>	<b>0,17</b>	<b>0,17</b>	<b>0,03</b>	<b>28,85</b>	<b>19,28</b>
31 déc. 2019	65 568	3 555 005	0,17	0,17	0,04	17,79	18,44
31 déc. 2018	68 050	4 534 155	0,17	0,17	0,05	14,65	15,01
31 déc. 2017	77 601	5 030 397	0,17	0,17	0,04	26,47	15,43
31 déc. 2016	90 593	6 577 793	0,17	0,17	0,09	67,89	13,78

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

Les frais de gestion correspondent à un pourcentage annualisé de la valeur liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont calculés quotidiennement et payés chaque mois. Les frais de gestion couvrent les éléments suivants : la gestion du Fonds, les analyses des placements, les recommandations et les décisions de placement pour le Fonds, l'organisation du placement des titres du Fonds, le marketing et la promotion du Fonds et 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 (%)	Autret (%)
Série K*	-	-	-
Série M	0,10	-	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.

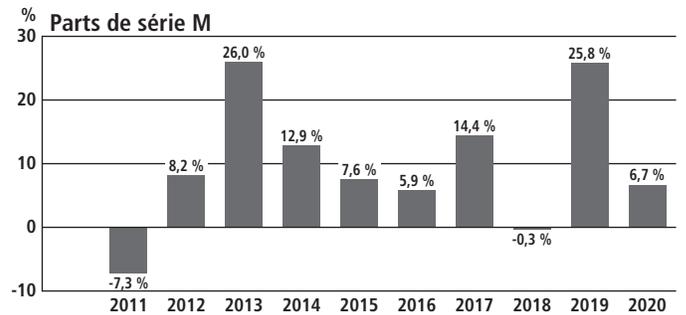
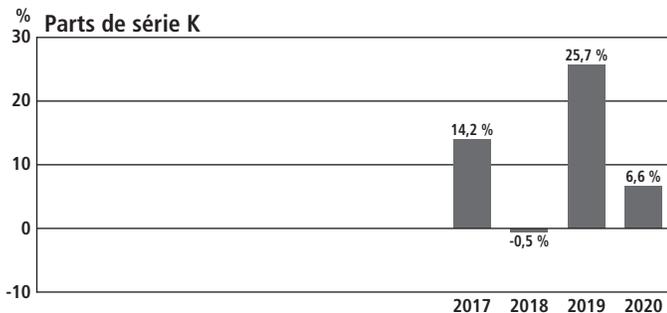
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

## 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 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 K</b>	%	6,6	10,1	-	-	11,9
Indice de référence mixte*	%	10,9	10,2	-	-	11,0
Indice composé S&P/TSX	%	5,6	5,7	-	-	7,3
<b>Série M</b>	%	6,7	10,2	10,1	9,5	-
Indice de référence mixte*	%	10,9	10,2	11,4	11,3	-
Indice composé S&P/TSX	%	5,6	5,7	9,3	5,8	-

\* L'indice de référence mixte est constitué à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice S&P 500 (en CAD).

## Description des indices

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

Indice S&P 500 (en CAD) – Cet indice pondéré selon la capitalisation boursière permet de mesurer la performance de l'économie américaine au moyen des variations de la valeur de marché globale de 500 titres représentatifs de tous les principaux secteurs.

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 secteur	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
Finance	21,5
Technologies de l'information	14,0
Biens de consommation de base	10,7
Matériaux	9,8
Industrie	9,4
Services de communication	7,4
Santé	7,0
Consommation discrétionnaire	6,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,4
Énergie	3,9
Services aux collectivités	2,0
Immobilier	1,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1

## 25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,4
Banque Royale du Canada	5,7
La Banque Toronto-Dominion	5,5
Microsoft Corporation	3,0
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	3,0
Visa Inc., cat. A	3,0
Franco-Nevada Corporation	2,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,7
Apple Inc.	2,7
Comcast Corporation, cat. A	2,6
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,6
Intact Corporation financière	2,6
Nutrien Ltd.	2,5
Alphabet Inc., cat. C	2,5
Air Products and Chemicals Inc.	2,5
Société Financière Manuvie	2,4
Keysight Technologies Inc.	2,4
JPMorgan Chase & Co.	2,3
BCE Inc.	2,3
NIKE Inc., cat. B	2,2
Medtronic PLC	2,2
Raytheon Technologies Corporation	2,1
Les Compagnies Loblaw Limitée	2,1
DuPont de Nemours Inc.	2,1
Northland Power Inc.	2,0

<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.

