

Fonds Patrimoine Scotia

Fonds Patrimoine Scotia équilibré stratégique

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient des faits saillants financiers, mais ne contient pas les états financiers annuels complets du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers annuels en composant le 1-800-387-5004, en consultant notre site Web à l'adresse www.fondsscotia.com ou celui de SEDAR+ à l'adresse www.sedarplus.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous de la même façon afin d'obtenir un exemplaire des états financiers intermédiaires du Fonds, des politiques et procédures relatives aux votes par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du fonds d'investissement.

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et « Fonds » désigne le Fonds Patrimoine Scotia équilibré stratégique.

Dans le présent document, les termes « valeur liquidative » et « valeur liquidative par part » désignent la valeur liquidative établie aux termes de la partie 14 du *Règlement 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-106 »), et les termes « actif net » et « actif net par part » désignent le total du capital ou l'actif net attribuable aux porteurs de parts du Fonds établi aux termes des normes IFRS de comptabilité.

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

Certaines rubriques du présent rapport, notamment la rubrique « Événements récents », peuvent contenir des énoncés prospectifs concernant le Fonds et les fonds sous-jacents (le cas échéant), y compris des énoncés relatifs à leur stratégie, à leurs risques, à leur rendement prévu, à leur situation et aux événements. Les énoncés prospectifs comprennent des énoncés de nature prévisionnelle qui dépendent de conditions ou d'événements futurs ou qui s'y rapportent, ou qui contiennent des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « planifier », « croire », « estimer », « projeter » ainsi que d'autres termes semblables ou les formes négatives de ces termes.

En outre, tout énoncé concernant le rendement futur, les stratégies ou les perspectives, ainsi que les mesures futures que pourrait prendre le Fonds, est également considéré comme un énoncé prospectif. Les énoncés prospectifs sont fondés sur les prévisions et les projections actuelles à l'égard d'éléments généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers et le contexte économique général; dans chaque cas, on suppose que les lois et règlements ainsi que les impôts

applicables ne font l'objet d'aucune modification. Les prévisions et les projections ayant trait à des événements futurs sont fondamentalement exposées, entre autres, à des risques et incertitudes, dont certains peuvent être imprévisibles. Par conséquent, les hypothèses relatives à la conjoncture économique future et à d'autres facteurs peuvent se révéler inexactes à une date ultérieure.

Les énoncés prospectifs ne constituent pas des garanties du rendement futur, et les résultats et événements réels pourraient différer sensiblement de ceux mentionnés de manière implicite ou explicite dans tout énoncé prospectif du Fonds. Divers facteurs importants peuvent expliquer ces écarts, notamment la conjoncture économique et politique et les conditions des marchés en Amérique du Nord et à l'échelle internationale, comme les taux de change et les taux d'intérêt, les activités des marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, l'évolution des relations entre gouvernements les procédures judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous insistons sur le fait que la liste de facteurs importants qui précède n'est pas exhaustive. Certains de ces risques et incertitudes et d'autres facteurs sont décrits dans le prospectus simplifié du Fonds sous la rubrique « Facteurs de risque ».

Nous invitons le lecteur à considérer avec une attention particulière ces facteurs, entre autres, avant de prendre une décision de placement. Nul ne devrait se fier outre mesure aux énoncés prospectifs. De plus, il importe de savoir que le Fonds n'a pas l'intention de mettre à jour les énoncés prospectifs à la lumière de nouveaux renseignements, d'événements futurs ou autres, avant la publication du prochain rapport de la direction sur le rendement du Fonds, et que les énoncés prospectifs ne s'appliquent qu'en date du présent rapport de la direction sur le rendement du Fonds.

Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser des rendements supérieurs à long terme en misant à la fois sur la plus-value du capital et le revenu par des investissements principalement dans des titres de sociétés canadiennes à grande capitalisation et des obligations du gouvernement canadien. Le portefeuille du Fonds sera pondéré en fonction des catégories d'actif selon les fourchettes suivantes : de 40 % à 80 % en actions, de 20 % à 60 % en titres à revenu fixe et de 0 % à 30 % en titres du marché monétaire à court terme et en espèces.

Le Fonds utilise une stratégie de placement qui consiste à répartir des placements entre des espèces, des titres à revenu fixe et des titres de participation. Les réaffectations effectuées entre ces catégories d'actif sont habituellement progressives et suivent des fourchettes précises. La proportion de l'actif investi dans différentes catégories de titres variera selon les conditions du

marché, les perspectives économiques, les niveaux des taux d'intérêt et les rendements boursiers.

Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres étrangers.

Risques

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Aucun changement important pouvant avoir une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a eu lieu au cours du dernier exercice.

Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024 (la « période »), les parts de la série Apogée du Fonds ont généré un rendement total de 7,9 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges. Les rendements des autres séries du fonds seront similaires à ceux de la série Apogée, toute différence de rendement résultant principalement des différents frais de gestion, des charges d'exploitation et des autres dépenses applicables à la série en question. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la même période, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice composé S&P/TSX et l'indice des obligations universelles FTSE Canada, ont respectivement réalisé un rendement de 4,2 % et de 21,6 %. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux afin de vous aider à comprendre le rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché, mais nous tenons à préciser que le mandat du Fonds peut différer considérablement de celui des indices présentés.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a affiché un rendement de 12,7 % pour la même période. Nous avons inclus cette comparaison, qui reflète plus étroitement les secteurs du marché ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile au rendement du Fonds.

Au cours du premier semestre, la politique monétaire est demeurée stricte en raison des niveaux de la forte inflation. Au deuxième semestre, cela a changé. L'inflation a reculé pour se rapprocher des niveaux ciblés par la politique et les banques centrales ont commencé à assouplir leurs politiques monétaires, quoiqu'à un rythme graduel vers le quatrième trimestre, étant donné les incertitudes associées à la nouvelle administration américaine. Le rythme des réductions de taux d'intérêt devait ralentir en 2025, ce qui a engendré une augmentation des rendements des obligations à la clôture de l'exercice.

Le Fonds a réalisé un moins bon rendement que l'indice de référence mixte. Le portefeuille d'obligations a suivi le rendement de l'indice de référence, l'exposition aux obligations de sociétés étant le facteur qui a le plus contribué au rendement. Le portefeuille d'actions a livré un rendement inférieur à celui de

l'indice de référence en raison de son exposition à quelques placements choisis dans les secteurs de la consommation et de son exposition plus élevée au secteur des services de communication.

En ce qui a trait aux obligations, la position du Trésor américain et l'exposition aux courbes des taux du Fonds ont été les facteurs qui ont le plus nui au rendement. La durée du Fonds (sensibilité aux fluctuations des taux d'intérêt) a aussi légèrement nui au rendement, les rendements des obligations étant plus élevés. Parmi les facteurs ayant nui au rendement, notons l'élargissement de l'écart entre les obligations du Trésor américain et les obligations du gouvernement du Canada ayant entraîné une sous-performance des obligations américaines. Le positionnement de la courbe de rendement du Fonds a également nui au rendement, car cette dernière s'est accentuée au cours de l'exercice.

Pour la composante actions du Fonds, la sélection des titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et de la consommation de base a nui au rendement, les actions ayant connu une baisse au cours de la période. La surexposition du Fonds au secteur des services de communication a nui au rendement dans un contexte d'intense activité promotionnelle et concurrentielle, de contexte réglementaire incertain et de ralentissement de la croissance démographique. Parmi les titres ayant individuellement nui au rendement, on retrouve BCE Inc., Magna International Inc., Superior Plus Corp., la Banque Toronto-Dominion et Walgreens Boots Alliance, Inc., pour diverses raisons, notamment l'affaiblissement de la confiance du secteur et les défis propres aux sociétés.

En ce qui a trait aux obligations, l'exposition du Fonds aux obligations de société a été le principal contributeur au rendement. La sous-pondération de la Russie a également favorisé le rendement. Parmi les facteurs ayant individuellement contribué au rendement, on retrouve la surpondération des obligations de société, que le Fonds a maintenue au cours de l'exercice. Le resserrement de l'écart entre les obligations de société et les obligations d'État a donné lieu à une solide performance dans ce secteur. L'exposition du Fonds aux obligations provinciales a aussi légèrement contribué au rendement, les écarts de taux provinciaux s'étant quelque peu resserrés.

En ce qui a trait à la composante en actions, la sélection de titres du Fonds dans le secteur de l'énergie a contribué au rendement. La sous-pondération du secteur des produits industriels a contribué au rendement du Fonds, car ce secteur a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence. Parmi les contributeurs individuels, on compte plusieurs titres qui ont connu une hausse importante compte tenu de leurs évaluations de l'escompte. Les titres les plus performants ont été Brookfield Infrastructure Partners L.P., Chartwell Retirement Residences, Empire Company Limited, Hydro One Inc., Metro Inc., Oracle Corporation et Verizon Communications Inc. La majeure partie des placements du Fonds dans le secteur de la finance, y compris les banques et les compagnies d'assurance, ont également contribué de façon importante au rendement.

Les nouvelles positions en actions comprenaient Brookfield Infrastructure Partners L.P. et Brookfield Renewable Partners L.P.,

ajoutées en raison de leurs activités, de leurs valorisations attrayantes et de leurs rendements en dividendes convaincants.

Parmi les positions en actions qui ont été accrues, nous notons plusieurs placements qui ont été augmentés de façon opportuniste en raison de leurs évaluations attrayantes.

La diminution des positions obligataires rendait compte de la durée du Fonds, qui a été graduellement réduite alors que les perspectives de nouvelles baisses de taux d'intérêt étaient limitées.

De plus, nous avons réduit plusieurs positions en actions alors que leurs valorisations se rapprochaient de leurs cours cibles. Dans certains cas, les produits ont été redéployés de manière opportune dans des positions plus attrayantes.

Les positions en actions liquidées comprenaient la Banque Laurentienne du Canada, South Bow Corporation et WSP Global Inc. Les positions de la Banque Laurentienne ont été vendues et le produit de la vente a été réaffecté à des occasions plus intéressantes. South Bow a été liquidée, car il s'agissait d'une petite participation qui découlait de sa scission de la société mère TC Energy Corporation. Les titres de WSP Global Inc. ont été vendus alors qu'ils se rapprochaient de leur cours cible.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 16,2 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 14,2 millions de dollars au 31 décembre 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de 3,0 millions de dollars, par des gains sur les placements de 1,1 million de dollars et par des distributions en trésorerie de 0,1 million de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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

Événements récents

Aucun événement récent n'a eu ou n'est susceptible d'avoir une incidence importante sur le Fonds.

Opérations avec des parties liées

Le gestionnaire est une filiale en propriété exclusive de La Banque de Nouvelle-Écosse (la « Banque Scotia »). La Banque Scotia détient aussi, directement ou indirectement, 100 % du courtier en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Le gestionnaire peut effectuer des opérations ou conclure des accords au nom du Fonds avec d'autres membres de la Banque Scotia ou certaines sociétés affiliées ou rattachées au gestionnaire (chacune une « partie liée »). Toutes les opérations entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

Cette rubrique a pour but de décrire brièvement toutes les opérations du Fonds avec des parties liées.

Frais de gestion

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

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

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

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

Autres frais

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires, des services de garde, et des opérations de courtage, de change ou sur instruments dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans des monnaies différentes.

Comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, certains

cas de conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou d'approuver la marche à suivre. Le CEI a la responsabilité de surveiller, conformément au Règlement 81-107, les mesures prises par le gestionnaire lorsque celui-ci est en situation de conflit d'intérêts réel ou perçu.

Le CEI peut également approuver certaines fusions entre le Fonds et d'autres fonds et tout changement d'auditeur du Fonds. Sous réserve des dispositions légales sur les sociétés et les valeurs mobilières, l'autorisation des porteurs de titres ne sera pas sollicitée dans de tels cas, mais un avis écrit leur sera envoyé au moins 60 jours avant la date d'effet d'une fusion ou d'un changement d'auditeur. Pour certaines fusions, l'approbation des porteurs de titres devra toutefois être obtenue.

Le CEI est composé de cinq membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter, Cecilia Mo et Jennifer L. Witterick – tous indépendants du gestionnaire.

Chaque exercice, le CEI prépare et soumet un rapport aux porteurs de titres décrivant son organisation et ses activités et contenant une liste exhaustive de ses directives permanentes. Celles-ci permettent au gestionnaire d'intervenir de façon continue à l'égard d'une situation de conflit d'intérêts précise à condition qu'il respecte les politiques et procédures applicables à ce type de situation et qu'il rende régulièrement des comptes à ce sujet au CEI. Ce rapport peut être obtenu gratuitement auprès du gestionnaire ou sur son site Web.

La rémunération du CEI et ses frais raisonnables sont prélevés sur l'actif du Fonds et l'actif des autres fonds d'investissement pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. Chaque membre du CEI reçoit une provision d'honoraires annuelle de 62 000 \$ (77 000 \$ pour le président), en plus du remboursement de ses dépenses pour chaque réunion. La rémunération et les dépenses des membres du CEI, en plus des frais juridiques associés, ont été répartis équitablement par le gestionnaire entre les Fonds pour lesquels le CEI agit à titre de comité d'examen indépendant. La rémunération est essentiellement constituée de la provision d'honoraires annuelle. Les frais du CEI peuvent comprendre des primes d'assurance, des frais de déplacement et des débours raisonnables.

Le CEI a donné les directives permanentes suivantes au gestionnaire relativement aux opérations du Fonds avec des parties liées :

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;
- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

Le gestionnaire doit informer le CEI de tout manquement à l'une des exigences des directives permanentes. Celles-ci stipulent notamment que la décision de placement relative à une opération avec une partie liée : a) doit être prise par le gestionnaire sans aucune influence de la part d'une entité liée au gestionnaire et sans tenir compte d'aucune société associée ou affiliée au gestionnaire, b) doit représenter l'appréciation professionnelle du gestionnaire sans aucune autre considération que l'intérêt du Fonds et c) doit être prise conformément aux politiques et aux procédures écrites du gestionnaire. Les opérations exécutées par le gestionnaire dans le cadre des directives permanentes sont par la suite examinées par le CEI pour un contrôle de conformité.

Au cours de la période, le gestionnaire a suivi les directives permanentes du CEI au sujet des opérations avec des parties liées.

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières de chaque série du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données sont fournies conformément à la réglementation, et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen de parts en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel de parts en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

Actif net par part du Fonds (\$)¹)

Actif net, à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions					Actif net, à la clôture de la période¹)
	Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés (pertes) pour la période	Gains latents (pertes) 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 Apogée												
31 déc. 2024	19,71	0,82	(0,07)	0,52	0,24	1,51	(0,37)	(0,37)	–	–	(0,74)	20,48
31 déc. 2023	19,05	0,72	(0,07)	0,41	0,21	1,27	(0,29)	(0,36)	–	–	(0,65)	19,71
31 déc. 2022	20,99	0,65	(0,07)	0,57	(2,53)	(1,38)	(0,23)	(0,37)	–	–	(0,60)	19,05
31 déc. 2021	18,89	0,59	(0,08)	1,26	0,94	2,71	(0,19)	(0,35)	–	–	(0,54)	20,99
31 déc. 2020	19,23	0,66	(0,08)	(0,49)	(0,58)	(0,49)	(0,22)	(0,43)	–	–	(0,65)	18,89
Série F												
31 déc. 2024	19,97	0,49	(0,25)	0,36	0,79	1,39	(0,28)	(0,28)	–	–	(0,56)	20,78
31 déc. 2023	19,31	0,74	(0,24)	0,38	0,16	1,04	(0,22)	(0,28)	–	–	(0,50)	19,97
31 déc. 2022	21,26	0,66	(0,24)	0,59	(2,64)	(1,63)	(0,16)	(0,26)	–	–	(0,42)	19,31
31 déc. 2021	19,12	0,59	(0,25)	1,28	0,86	2,48	(0,12)	(0,24)	–	–	(0,36)	21,26
31 déc. 2020	19,47	0,66	(0,23)	(0,67)	0,42	0,18	(0,17)	(0,33)	–	–	(0,50)	19,12

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 Apogée							
31 déc. 2024	13 619	664 852	0,33	0,33	0,01	22,54	20,48
31 déc. 2023	15 407	781 880	0,34	0,34	0,02	28,33	19,71
31 déc. 2022	17 774	933 087	0,33	0,33	0,01	18,61	19,05
31 déc. 2021	22 128	1 054 197	0,33	0,33	0,03	19,53	20,99
31 déc. 2020	26 632	1 410 079	0,35	0,35	0,04	48,11	18,89
Série F							
31 déc. 2024	552	26 593	1,19	1,19	0,01	22,54	20,78
31 déc. 2023	783	39 216	1,19	1,19	0,02	28,33	19,97
31 déc. 2022	642	33 243	1,18	1,18	0,01	18,61	19,31
31 déc. 2021	1 000	47 051	1,17	1,17	0,03	19,53	21,26
31 déc. 2020	1 196	62 561	1,18	1,18	0,04	48,11	19,12

1) Données à la date de clôture des périodes indiquées.

2) Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre le total des charges (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions de courtage et des autres coûts de transactions du portefeuille) de chaque série du Fonds et de la quote-part des charges des fonds sous-jacents (les fonds communs de placement, les FNB et les fonds à capital fixe), le cas échéant, pour la période indiquée, et sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

3) Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions de courtage majorées des autres coûts de transactions du portefeuille, des coûts d'emprunt à court terme et des intérêts sur la dette du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique le degré d'intervention du conseiller en valeurs. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de la période. Plus le taux de rotation du portefeuille d'un Fonds est élevé au cours d'une période, plus les frais d'opérations sont élevés et plus les possibilités qu'un investisseur réalise un gain en capital imposable sont grandes. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

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

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autres† (%)
Série Apogée*	s. o.	–	–
Série F	1,00	–	100,0

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

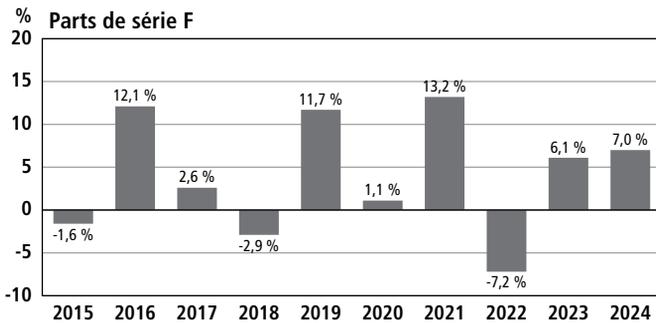
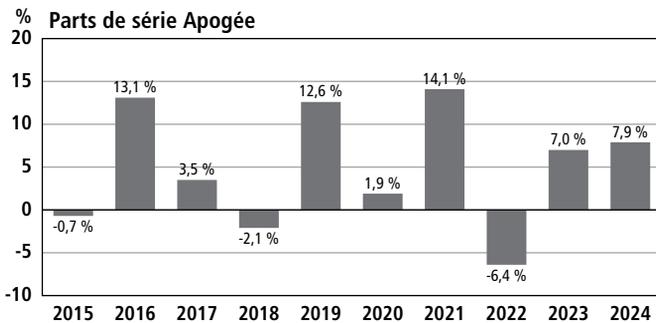
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles de la même série. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série du Fonds et la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, le dernier jour de chaque année civile, d'un placement effectué le premier jour de l'année civile pour cette série.



Rendements annuels composés

Le tableau des rendements annuels composés compare le rendement de chacune des séries du Fonds avec celui d'un ou de plusieurs indices de référence. Un indice de référence consiste soit en un indice unique, soit en un groupe d'indices. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement à la performance des indices de référence, qui ne comportent ni frais ni charges.

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série Apogée	%	7,9	2,6	4,7	4,9	–
Indice de référence mixte*	%	12,7	4,0	6,1	5,5	–
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	4,2	–0,6	0,8	2,0	–
Indice composé S&P/TSX	%	21,6	8,6	11,1	8,7	–
Série F	%	7,0	1,8	3,8	4,0	–
Indice de référence mixte*	%	12,7	4,0	6,1	5,5	–
Indice des obligations universelles FTSE Canada	%	4,2	–0,6	0,8	2,0	–
Indice composé S&P/TSX	%	21,6	8,6	11,1	8,7	–

* L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice des obligations universelles FTSE Canada.

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 des obligations universelles FTSE Canada – Cet indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière est composé d'obligations de sociétés et d'État à taux fixe de catégorie investissement, émises au Canada, libellées en dollars canadiens et dont le terme à courir est d'au moins un an. L'indice est pondéré en fonction de la capitalisation boursière.

Une analyse du rendement du Fonds par rapport à celui de son ou de ses indice(s) de référence est présentée à la rubrique « Résultats d'exploitation » du présent rapport.

Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-387-5004 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.fondsscotia.com, dans les 60 jours suivant la clôture du trimestre, sauf pour les données au 31 décembre, date de fin de l'année civile, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative [†]
Obligations et débetures	51,9
Actions	46,9
Autres éléments d'actif (de passif) net	1,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Par pays / région ¹⁾	% de la valeur liquidative [†]
Canada	91,6
États-Unis	6,1
Royaume-Uni	1,1
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

Par secteur ¹⁾²⁾	% de la valeur liquidative [†]
Finance	15,8
Consommation de base	5,4
Énergie	5,3
Services de communication	4,9
Services aux collectivités	4,1
Consommation discrétionnaire	2,9
Immobilier	2,5
Soins de santé	2,0
Industrie	1,6
Matériaux	1,4
Technologies de l'information	1,0
Trésorerie et instruments à court terme (découvert bancaire)	0,1

25 principaux titres en portefeuille	% de la valeur liquidative [†]
Province d'Ontario, 3,75 %, 2 juin 2032	6,0
Gouvernement du Canada, 2,50 %, 1 ^{er} déc. 2032	5,1
Banque Royale du Canada	3,0
La Banque Toronto-Dominion	2,9
Trésor des États-Unis, 3,625 %, 15 févr. 2053	2,6
Province de Québec, 3,50 %, 1 ^{er} déc. 2045	2,6
Corporation TC Énergie	2,2
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,9
Société Financière Manuvie	1,8
Brookfield Corporation	1,8
BCE Inc.	1,8
Intact Corporation financière	1,7
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	1,6
Gouvernement du Canada, 0,50 %, 1 ^{er} déc. 2030	1,5
Province d'Ontario, 3,45 %, 2 juin 2045	1,5
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,4
Province de la Colombie-Britannique, 4,30 %, 18 juin 2042	1,4
Nutrien Ltd.	1,4
Banque de Montréal, 4,709 %, 7 déc. 2027	1,4
Empire Company Limited, sans droit de vote, cat. A	1,4
Pembina Pipeline Corporation	1,4
La Banque Toronto-Dominion, 3,06 %, 26 janv. 2032	1,4
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 ^{er} déc. 2053	1,3
Banque Royale du Canada, 5,235 %, 2 nov. 2026	1,3
Hydro One Limited	1,3

1) Compte non tenu des autres éléments d'actif (de passif) net et des instruments dérivés.

2) Compte non tenu des obligations et des débetures.

† Ceci se réfère à la valeur liquidative transactionnelle.