

# Fonds Patrimoine Scotia

## Fonds Patrimoine Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023

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

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

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et le terme « Fonds » désigne le Fonds Patrimoine Scotia américain de valeur à moyenne capitalisation.

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

#### Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

#### Objectif et stratégies de placement

L'objectif de placement du Fonds consiste à réaliser des rendements supérieurs à long terme au moyen de la plus-value du capital en investissant principalement dans des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation situées aux États-Unis.

Le Fonds adopte un style de placement orienté vers la valeur pour atteindre ses objectifs de placement.

Le Fonds pourra aussi investir dans :

- des espèces et des quasi-espèces, à raison d'au plus 15 % de son actif;
- des titres de sociétés qui ne sont pas américaines, à raison d'au plus 10 % de son actif.

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

## Risques

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

## Résultats d'exploitation

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2023 (la « période »), le rendement total des parts de série Pinnacle du Fonds s'est établi à 3,5 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Veuillez consulter la section « Rendement passé » pour obtenir le rendement des autres séries du Fonds.

Au cours de la même période, le rendement de l'indice de référence général du Fonds, l'indice S&P 500 (en CAD), a été de 23,6 %. 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, mais notez qu'il peut y avoir une différence importante entre le mandat du Fonds et celui l'indice indiqué.

Le rendement de l'indice de valeur à moyenne capitalisation Russell (en CAD), indice de référence pertinent du Fonds, a été de 10,3 % au cours de la même période. 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.

Au cours de la période, la hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a eu une incidence sur les évaluations dans les secteurs de la finance et de l'immobilier. En mars 2023, plusieurs banques régionales américaines ont été forcées de fermer leurs portes ou ont été vendues à de plus grandes entités afin d'éviter un effondrement, ce qui a eu d'autres répercussions sur le secteur de la finance.

Toutefois, au fil de la période, l'optimisme des investisseurs s'est amélioré à mesure que les chiffres de l'inflation s'atténuaient. À la suite des données de l'indice des prix à la consommation de 3,7 % en septembre, 3,2 % en octobre et 3,1 % en novembre, la Fed a maintenu le taux des fonds fédéraux dans une fourchette de 5,25 % à 5,50 %. Cela souligne l'engagement de la banque centrale à gérer l'inflation tout en reconnaissant qu'elle pourrait être ouverte à une politique monétaire plus accommodante si cela s'avérait nécessaire.

Le secteur de l'énergie, qui avait fortement affiché un rendement supérieur au troisième trimestre, a connu un ralentissement au

quatrième trimestre, la demande ayant diminué et les craintes d'inflation s'étant atténuées.

Le rendement du Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice de référence significatif, car la politique de taux d'intérêt a mené à une baisse des dépenses en biens d'équipement et en services, ce qui a nui à un certain nombre de titres liés aux soins de santé et aux technologies de l'information.

La sous-pondération des gestionnaires d'actifs dans le secteur de la finance a également nui au rendement, tout comme la sélection de titres dans le secteur des industries. First Republic Bank, Keysight Technologies Inc., Genpact Ltd. et GATX Corp. figurent parmi les titres ayant le plus nui au rendement. First Republic a dû faire face à d'importantes pertes de dépôts pendant la crise bancaire de mars et a fini par être vendue de force. Keysight Technologies a affiché un rendement inférieur en raison de la baisse des dépenses en biens d'équipement, en particulier celles liées aux services de télécommunications et aux semi-conducteurs. Genpact a nui au rendement en raison de la réduction des dépenses des entreprises clientes à l'échelle mondiale. GATX est un fournisseur de premier plan de services de location de wagons en Amérique du Nord et en Europe, plus particulièrement dans les secteurs du pétrole, des produits chimiques, de l'alimentation/de l'agriculture et du transport. Malgré un gain à deux chiffres de ses actions, GATX a affiché un rendement inférieur à celui de l'ensemble du marché au quatrième trimestre. Néanmoins, la société a déclaré des produits supérieurs aux estimations et des bénéfices conformes aux attentes.

La sélection des titres dans les secteurs des services aux collectivités, des biens de consommation de base, des technologies de l'information, de l'immobilier et des biens de consommation discrétionnaire a contribué au rendement du Fonds. La sous-pondération des secteurs des services aux collectivités, des biens de consommation de base et des technologies de l'information a également contribué au rendement. Advanced Micro Devices Inc., EMCOR Group Inc., Equinix Inc., Charles River Laboratories International Inc. et Huntington Ingalls Industries Inc. comptent parmi les titres ayant le plus contribué au rendement.

Advanced Micro Devices et Equinix ont contribué au rendement en raison de leur potentiel de tirer profit d'un marché en expansion de l'intelligence artificielle générative. Le groupe EMCOR a bénéficié d'un surrendement opérationnel et d'une amélioration des perspectives pour ses services de construction spécialisés. Charles River Laboratories est une organisation de recherche contractuelle non clinique qui fournit des services de découverte de médicaments, de développement non clinique et d'essais de sécurité au niveau mondial. Ses actions ont fortement augmenté au quatrième trimestre, après que l'entreprise a dépassé les estimations consensuelles en matière de produits des activités ordinaires et de bénéfices ajustés. La société a également maintenu ses prévisions de croissance des produits des activités ordinaires de 6 % à 8 % jusqu'en 2026. Huntington Ingalls exerce ses activités dans le secteur de la construction navale et se concentre sur le développement, la construction et le soutien continu de la flotte. La société a déclaré des produits des activités ordinaires, des marges, des bénéfices et des flux de trésorerie disponibles plus élevés que prévu. L'augmentation de ses produits des activités

ordinaire est en grande partie attribuable à la croissance des volumes dans ses divisions Mission Technologies et Ingalls Shipbuilding. La direction a également souligné l'octroi de nouveaux contrats d'une valeur de 5,4 milliards de dollars US, ce qui a ajouté près de 49 milliards de dollars US à son carnet de commandes et a donné une meilleure visibilité à la croissance future de la société.

Au cours de la période, Intercontinental Exchange Inc. a été ajoutée au Fonds en raison de la capacité de la société à dépasser les attentes du marché à long terme. Bath & Body Works Inc. a été ajoutée, car on s'attendait à ce que ses produits des activités ordinaires augmentent plus rapidement que ne le prévoit le marché.

Plusieurs placements ont été augmentés, car leurs évaluations semblaient trop faibles par rapport à notre estimation de la valeur intrinsèque. Parmi ceux-ci, on compte Alexandria Real Estate Equities Inc., Euronet Worldwide Inc. et SBA Communications Corp.

La participation du Fonds dans Carter's Inc. a été vendue en raison de la baisse des rendements opérationnels et des prévisions d'affaiblissement du contexte de consommation. La First Republic Bank a été vendue en réponse à des pertes importantes sur les dépôts en mars. SLM Corp. a été retirée, car on s'attendait à ce que les pertes sur créances augmentent en raison de l'affaiblissement du contexte économique et de la fin de l'allègement des remboursements de prêts étudiants. Le Fonds s'est retiré de Black Knight Inc. lors de sa privatisation avec une prime d'environ 35 %.

Un placement dans le groupe EMCOR a été réduit pour gérer le risque, car la position s'est appréciée au-delà du seuil habituel de 5 % du Fonds.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 72,1 millions de dollars au 31 décembre 2022 à 50,5 millions de dollars au 31 décembre 2023. Cette variation s'explique par des rachats nets de 23,0 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 0,1 million de dollars et par des gains sur les placements de 1,5 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

### Changement de sous-conseiller

Avec prise d'effet le 2 octobre 2023, Earnest Partners, LLC a remplacé Hahn Capital Management, LLC à titre de conseiller en valeurs.

## 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 quatre membres – Stephen J. Griggs (président), Steven Donald, Heather A. T. Hunter et Jennifer L. Witterick – tous indépendants du gestionnaire.

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

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

### 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 ».

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

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

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

Au cours de la période, le gestionnaire n'a exécuté aucune des opérations visées par ces directives.

## Actif net par part du Fonds (\$)¹)

Pour la période close le	Actif net, à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités					Distributions					Actif net, à la clôture de la période¹)
		Total des revenus	Total des charges	Gains réalisés pour la période	Gains latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²)	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions³)	
<b>Série Apogée</b>												
31 déc. 2023	25,52	0,55	(0,22)	7,34	(7,04)	0,63	–	(0,43)	(5,43)	–	(5,86)	20,51
31 déc. 2022	29,28	0,34	(0,18)	1,91	(6,30)	(4,23)	–	(0,19)	–	–	(0,19)	25,52
31 déc. 2021	22,90	0,25	(0,18)	3,03	3,31	6,41	–	(0,08)	–	–	(0,08)	29,28
31 déc. 2020	21,83	0,24	(0,15)	0,55	(1,13)	(0,49)	–	(0,11)	–	–	(0,11)	22,90
31 déc. 2019	17,23	0,24	(0,14)	1,24	3,60	4,94	–	(0,11)	–	–	(0,11)	21,83
<b>Série F</b>												
31 déc. 2023	25,13	0,56	(0,32)	7,31	(6,87)	0,68	–	(0,33)	(5,32)	–	(5,65)	20,21
31 déc. 2022	28,84	0,34	(0,30)	1,86	(5,78)	(3,88)	–	(0,08)	–	–	(0,08)	25,13
31 déc. 2021	22,59	0,24	(0,30)	3,25	3,00	6,19	–	–	–	–	–	28,84
31 déc. 2020	21,59	0,23	(0,23)	0,40	0,93	1,33	–	(0,05)	–	–	(0,05)	22,59
31 déc. 2019	17,06	0,24	(0,23)	1,19	3,32	4,52	–	(0,04)	–	–	(0,04)	21,59
<b>Série I</b>												
31 déc. 2023	26,61	0,56	(0,12)	7,56	(7,64)	0,36	–	(0,57)	(5,68)	–	(6,25)	21,37
31 déc. 2022	30,55	0,36	(0,08)	1,99	(6,45)	(4,18)	–	(0,33)	–	–	(0,33)	26,61
31 déc. 2021	23,75	0,18	(0,06)	9,28	0,00	9,40	–	(0,03)	–	–	(0,03)	30,55
31 déc. 2020	22,66	0,25	(0,06)	0,41	1,31	1,91	–	(0,22)	–	–	(0,22)	23,75
31 déc. 2019	17,89	0,25	(0,06)	1,23	3,19	4,61	–	(0,21)	–	–	(0,21)	22,66

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)
<b>Série Apogée</b>							
31 déc. 2023	49 211	2 399 087	0,54	0,54	0,13	92,30	20,51
31 déc. 2022	70 686	2 769 275	0,54	0,54	0,02	1,82	25,52
31 déc. 2021	107 589	3 674 761	0,54	0,54	0,04	18,12	29,28
31 déc. 2020	74 175	3 239 644	0,54	0,54	0,05	15,75	22,90
31 déc. 2019	102 468	4 693 161	0,54	0,54	0,03	17,35	21,83
<b>Série F</b>							
31 déc. 2023	915	45 283	1,00	1,00	0,13	92,30	20,21
31 déc. 2022	868	34 548	0,99	0,99	0,02	1,82	25,13
31 déc. 2021	1 107	38 366	0,98	0,98	0,04	18,12	28,84
31 déc. 2020	878	38 837	0,98	0,98	0,05	15,75	22,59
31 déc. 2019	789	36 555	0,98	0,98	0,03	17,35	21,59
<b>Série I</b>							
31 déc. 2023	330	15 422	0,12	0,12	0,13	92,30	21,37
31 déc. 2022	520	19 549	0,12	0,12	0,02	1,82	26,61
31 déc. 2021	771	25 243	0,11	0,11	0,04	18,12	30,55
31 déc. 2020	32 908	1 385 460	0,11	0,11	0,05	15,75	23,75
31 déc. 2019	23 584	1 040 602	0,11	0,11	0,03	17,35	22,66

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

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

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

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

## Frais de gestion

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

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre <sup>†</sup> (%)
Série Apogée*	—	—	—
Série F	0,80	—	100,0
Série I*	—	—	—

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

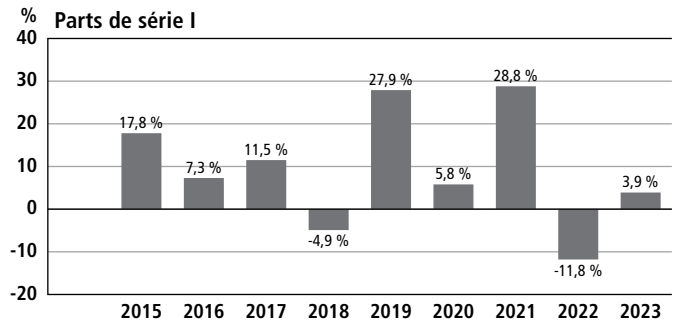
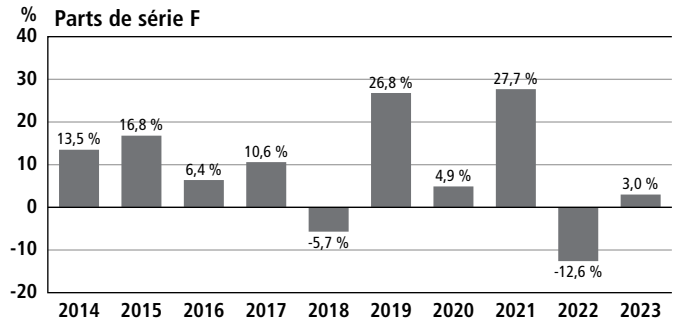
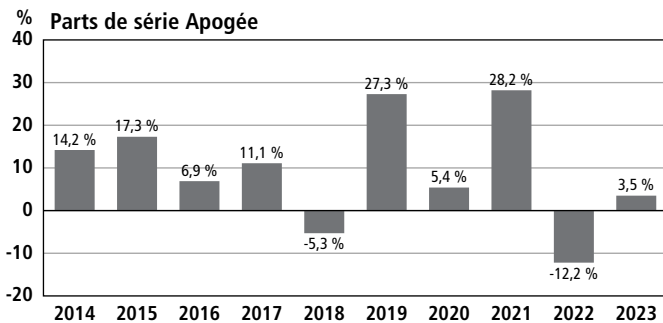
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

## Rendement passé

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

### Rendements annuels

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



## Rendements annuels composés

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

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Série Apogée</b>	%	3,5	5,2	9,3	8,9	—
Indice SP 500 (en CAD)	%	23,6	11,4	15,0	14,5	—
Indice de valeur à moyenne capitalisation Russell (en CAD)	%	10,3	9,8	10,5	10,7	—
<b>Série F</b>	%	3,0	4,8	8,9	8,4	—
Indice SP 500 (en CAD)	%	23,6	11,4	15,0	14,5	—
Indice de valeur à moyenne capitalisation Russell (en CAD)	%	10,3	9,8	10,5	10,7	—
<b>Série I</b>	%	3,9	5,7	9,8	—	8,8
Indice SP 500 (en CAD)	%	23,6	11,4	15,0	—	13,5
Indice de valeur à moyenne capitalisation Russell (en CAD)	%	10,3	9,8	10,5	—	9,3

### Description des indices

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.

Indice de valeur à moyenne capitalisation Russell (en CAD) – Cet indice mesure la performance des sociétés de l'indice à moyenne capitalisation Russell dont le ratio cours/valeur comptable et les prévisions de croissance sont plus faibles.

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](http://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 secteur	% de la valeur liquidative <sup>1)</sup>
Finance	21,6
Technologies de l'information	19,5
Consommation discrétionnaire	14,7
Industrie	11,2
Immobilier	7,6
Matériaux	7,5
Énergie	5,7
Soins de santé	5,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
Services aux collectivités	2,6
Consommation de base	1,4
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1

## 25 principaux titres en portefeuille

Émetteur	% de la valeur liquidative <sup>1)</sup>
Synopsis Inc.	3,9
ON Semiconductor Corporation	3,7
D.R. Horton Inc.	3,4
Progressive Corporation, The	3,1
Flex Ltd.	2,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,7
IntercontinentalExchange Inc.	2,7
Royal Caribbean Cruises Ltd.	2,6
FactSet Research Systems Inc.	2,6
Darden Restaurants Inc.	2,6
Reinsurance Group of America	2,2
TJX Companies Inc., The	2,2
Applied Materials Inc.	2,1
Charles River Laboratories International Inc.	2,1
CSX Corporation	2,0
Cummins Inc.	2,0
Raymond James Financial Inc.	1,8
Vornado Realty Trust Real Estate Investment Trust	1,8
Stifel Financial Corporation	1,8
CB Richard Ellis Group Inc., cat. A	1,8
National-Oilwell Varco Inc.	1,8
Albemarle Corporation	1,8
Snap-on Incorporated	1,7
Laboratory Corporation of America Holdings	1,7
Humana Inc.	1,6

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