

## Fonds Scotia équilibré en \$ US

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

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019

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, 28th Floor, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également communiquer avec nous afin de se procurer un exemplaire des états financiers intermédiaires du Fonds, des politiques et procédures du Fonds 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 Scotia équilibré en \$ US.

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* (le « 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 au sujet du Fonds et des 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 s'avérer 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 d'obtenir une croissance du capital à long terme et des revenus courants en dollars américains. Il investit principalement dans des titres à revenu fixe et des titres de capitaux propres libellés en dollars américains.

Le Fonds recourt à l'approche de répartition de l'actif en investissant dans un portefeuille diversifié constitué de titres à revenu fixe et de titres de capitaux propres libellés en dollars américains. La composition de l'actif du Fonds varie en fonction de l'évaluation, par le conseiller en valeurs, de la conjoncture économique et du marché. L'analyse des placements pour la composante titres de capitaux propres du portefeuille du Fonds se fait selon une méthode microéconomique centrée sur un examen minutieux des caractéristiques de chaque société. Cette approche fait intervenir l'évaluation de la situation financière de chaque société et de sa direction, ainsi que de son secteur et de l'économie dans l'ensemble. S'agissant de titres à revenu fixe, le conseiller en

valeurs analyse les perspectives d'une société (situation financière, équipe de direction), les conditions des marchés du crédit et la courbe des taux, et entreprend au besoin des entrevues avec des membres de la direction des sociétés pour évaluer leurs compétences.

Le Fonds peut investir une partie de son actif dans des titres libellés en dollars américains d'émetteurs situés à l'extérieur des États-Unis. Les placements du Fonds dans différents pays et régions peuvent varier à l'occasion en fonction du point de vue du conseiller en valeurs sur des opportunités de placement spécifiques et sur les facteurs macroéconomiques. Le Fonds peut également investir à l'occasion dans des titres qui ne sont pas libellés en dollars américains.

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

## Risque

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

## Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à 18,8 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges, contrairement à ceux de l'indice de référence du Fonds, qui traduisent l'évolution d'un indice ne comportant ni frais ni charges.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index (en USD) et l'indice S&P 500 (en USD), ont respectivement réalisé un rendement de 8,7 % et de 31,5 %. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec des indices de référence généraux 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 ces indices.

Pour la même période, l'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index (en USD) et à 50 % de l'indice S&P 500 (en USD), a affiché un rendement de 19,9 %. 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 a été à la traîne de l'indice de référence mixte, partiellement en raison de la part de la trésorerie, qui a été défavorable.

Le marché des actions américain a terminé l'année avec des gains dans les deux chiffres. Il s'agit de l'une des meilleures années de la dernière décennie. L'année avait pourtant commencé de manière assez contrastante : les investisseurs craignaient que le conflit commercial sino-américain cause un ralentissement

économique et la courbe des taux du marché obligataire américain était inversée. Une inversion de la courbe est parfois un signe annonciateur de récession.

En raison de ce climat d'incertitude économique, la Réserve fédérale américaine a décidé d'assouplir sa politique monétaire et a réduit ses taux d'intérêt à trois reprises. Ces baisses de taux ont été accueillies comme une mesure de protection pour permettre à la plus longue expansion économique du pays de se poursuivre, et ont eu une incidence positive sur l'économie.

Les taux hypothécaires ont frôlé leurs creux historiques, ce qui a entraîné une hausse des ventes dans le secteur de l'immobilier résidentiel. Le taux de chômage a reculé à 3,5 %, son plus bas niveau en 50 ans. Les salaires n'ont que légèrement augmenté, mais l'inflation demeure faible.

Concernant le conflit commercial sino-américain, les deux pays sont parvenus à une entente partielle (phase 1) en décembre. Aux termes de cet accord, la Chine devra acheter davantage de produits agricoles américains. En contrepartie, les États-Unis n'imposeront pas de nouveaux tarifs douaniers et réduiront certains des tarifs appliqués sur les importations de biens chinois.

Les onze secteurs du GICS ont généré des rendements positifs au cours de l'exercice. Les technologies de l'information, les services de communication et la finance ont été les secteurs les plus performants. Les secteurs les moins performants ont été l'énergie, la santé et les matériaux.

Le marché des obligations canadien, représenté par l'indice des obligations universelles FTSE Canada, a gagné 6,9 % en 2019. Les obligations de sociétés ont progressé de 8,1 %, surpassant les obligations fédérales (gain de 3,7 %), mais obtenant de moins bons rendements que les obligations provinciales (gain de 9,1 %). Au Canada, les rendements obligataires ont atteint un sommet de 2,04 % en janvier, mais ont ensuite reculé, le taux des valeurs du Trésor canadien à 10 ans s'étant établi à un creux annuel de 1,09 % en août. Après une brève inversion de la courbe des taux en août, les rendements des obligations canadiennes sont remontés, l'annonce de la conclusion prochaine d'un accord commercial entre les États-Unis et le Canada en septembre (AEUMC) ayant levé certains obstacles potentiels à la croissance économique. Le rendement des obligations du Canada à 10 ans s'est également accru pour atteindre 1,70 %. Les écarts de taux au Canada et aux États-Unis se sont améliorés au cours de l'année. Les obligations à rendement élevé, représentées par l'indice Bloomberg Barclays U.S. High Yield Very Liquid Index, ont gagné 15,8 % en dollars américains.

Les pondérations des obligations et des actions ont été réduites, contrairement à la part de la trésorerie, qui a été accrue. Dans la composante actions, les changements ont été apportés aux titres américains, à savoir l'augmentation de la pondération de l'immobilier et la diminution de la pondération des technologies de l'information, des services de communication et de la consommation discrétionnaire. L'exposition aux actions internationales a été augmentée. Dans la composante titres à revenu fixe, la pondération en obligations du gouvernement américain a été diminuée

en faveur d'obligations de sociétés américaines. Les titres à revenu fixe ont contribué à la performance.

Dans la composante actions, les placements en technologies de l'information, en finance et en santé ont eu un effet positif sur le rendement absolu. Aucun secteur n'y a nuï au cours de la période. Les placements les plus rentables ont été le Fonds G.A. 1832 d'obligations de sociétés américaines de premier ordre en \$ US, Microsoft Corporation et Facebook Inc. À l'inverse, les positions dans Occidental Petroleum Corporation et Qualcomm Inc. ont été un point noir.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 70,8 M\$ au 31 décembre 2018 à 81,3 M\$ au 31 décembre 2019. Cette variation s'explique par des résultats de placements de 12,8 M\$, par des rachats nets de 2,2 M\$ et par des distributions en trésorerie de 0,1 M\$. Les résultats de placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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

## Événements récents

### *Changement de gestionnaire de portefeuille*

Derek Amery, qui s'est joint à l'équipe de gestionnaires de portefeuille du Fonds le 4 mars 2019, remplacera Michael McHugh à compter du 1<sup>er</sup> juin 2019.

### *COVID-19*

Le nouveau coronavirus 19 (COVID-19), virus respiratoire signalé pour la première fois en Chine et qui touche à présent d'importants centres économiques à l'extérieur du pays, a engendré une hausse de volatilité sur les marchés financiers au cours du premier trimestre de 2020. Les efforts déployés pour contenir le virus et les conséquences de celui-ci sur les chaînes d'approvisionnement mondiales et sur les secteurs du transport aérien, du tourisme et des industries manufacturières auront probablement des effets délétères sur l'économie des pays touchés et celle de leurs partenaires commerciaux. Nous surveillons de près 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 comptabilisés quotidiennement et calculés 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.

### *Services de garde*

Au cours de la période, la Banque Scotia a été le dépositaire du Fonds et a reçu des honoraires pour ses services à ce titre et pour des services connexes. Le dépositaire a assuré la conservation des titres du Fonds, veillant ainsi à ce qu'ils n'aient été utilisés qu'au bénéfice des investisseurs du Fonds. Le gestionnaire a payé les droits de garde en contrepartie des frais d'administration à taux fixe qui lui ont été versés par le Fonds.

### *Services de placement*

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire peut verser une commission de suivi aux courtiers, qui est négociée

avec ces derniers et dont le montant varie selon les actifs que leurs clients ont investis dans le Fonds. Il peut également verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

#### *Autres frais*

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

#### *Comité d'examen indépendant*

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (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 – Carol S. Perry (présidente), Stephen J. Griggs, 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 Fonds relativement aux opérations 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 Fonds s'est appuyé sur les directives permanentes du CEI en ce qui concernait les 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 (USD)<sup>1</sup>

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 période <sup>1</sup>	
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités <sup>2</sup>	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital		Total des distributions <sup>3</sup>
<b>Série A</b>												
<b>31 déc. 2019</b>	<b>9,99</b>	<b>0,25</b>	<b>(0,24)</b>	<b>1,25</b>	<b>0,63</b>	<b>1,89</b>	–	<b>(0,02)</b>	<b>(0,71)</b>	–	<b>(0,73)</b>	<b>11,13</b>
31 déc. 2018	11,12	0,24	(0,24)	(0,29)	(0,30)	(0,59)	–	(0,01)	(0,49)	–	(0,50)	9,99
31 déc. 2017	10,77	0,22	(0,23)	0,14	0,20	0,33	–	–	–	–	–	11,12
31 déc. 2016	10,36	0,20	(0,25)	(0,25)	0,79	0,49	–	–	(0,10)	–	(0,10)	10,77
31 déc. 2015	11,39	0,32	(0,27)	0,61	(1,24)	(0,58)	–	(0,06)	(0,38)	–	(0,44)	10,36

<sup>1</sup> 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 ».

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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 USD) <sup>1</sup>	Nombre de parts en circulation <sup>1</sup>	Ratio des frais de gestion (RFG) (%) <sup>2</sup>	RFG avant abandon ou absorption des charges (%) <sup>2</sup>	Ratio des frais d'opérations (%) <sup>3</sup>	Taux de rotation du portefeuille (%) <sup>4</sup>	Valeur liquidative par part (USD) <sup>1</sup>
<b>Série A</b>							
<b>31 déc. 2019</b>	<b>81 329</b>	<b>7 304 045</b>	<b>1,94</b>	<b>1,94</b>	<b>0,09</b>	<b>377,43</b>	<b>11,13</b>
31 déc. 2018	70 821	7 091 207	1,94	1,95	0,18	334,28	9,99
31 déc. 2017	85 101	7 653 164	1,93	1,93	0,10	186,02	11,12
31 déc. 2016	93 988	8 728 660	2,16	2,16	0,11	108,97	10,77
31 déc. 2015	101 736	9 824 271	2,16	2,16	0,08	110,66	10,36

<sup>1</sup> Données à la date de clôture des périodes indiquées.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 (%)	Autre† (%)
<b>Série A</b>	<b>1,65</b>	<b>41,1</b>	<b>58,9</b>

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

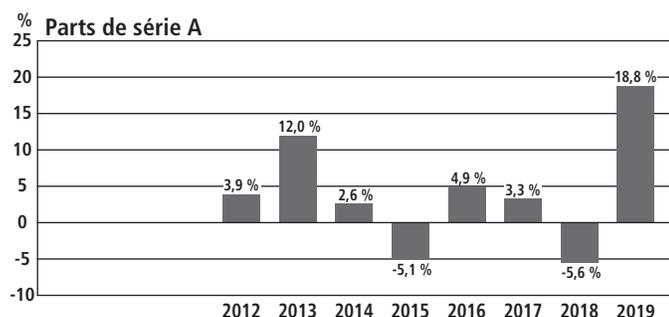
### Rendement passé

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 ceux des indices de référence qui sont ceux d'indices ne comportant ni frais ni charges.

	Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
<b>Série A</b>	% 18,8	5,0	2,9	–	3,4
Indice de référence mixte*	% 19,9	9,7	7,5	–	8,5
Indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index (en USD)	% 8,7	4,0	3,0	–	3,1
Indice S&P 500 (en USD)	% 31,5	15,3	11,7	–	13,8

\* L'indice de référence mixte est composé à 50 % de l'indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index (en USD) et à 50 % de l'indice S&P 500 (en USD).

## Description des indices

**Indice Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Bond Index (en USD)** – Cet indice général mesure la performance du marché des obligations libellées en dollars américains, imposables, à taux fixe et de catégorie investissement. Cet indice comprend des bons du Trésor, des obligations de sociétés et d'État, des titres adossés à des créances hypothécaires, des titres adossés à des créances mobilières et des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales.

**Indice S&P 500 (en USD)** – Cet indice 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>
Fonds à revenu fixe	20,3
Obligations fédérales	19,4
Technologies de l'information	9,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,8
Santé	6,5
Consommation discrétionnaire	6,4
Services de communication	5,9
Biens de consommation de base	5,3
Finance	4,7
Industrie	4,5
Matériaux	3,1
Énergie	2,2
Immobilier	1,7
Services aux collectivités	1,3
Obligations de sociétés	0,6
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,0

**25 principaux titres**

Émetteur	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
Fonds G.A. 1832 d'obligations de sociétés américaines de premier ordre en \$ US, série I	20,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8,8
Billets du Trésor des États-Unis, 2,50 %, 31 déc. 2020	6,1
Billets du Trésor des États-Unis, 3,38 %, 15 nov. 2048	5,7
Billets du Trésor des États-Unis, 2,38 %, 29 févr. 2024	5,4
Billets du Trésor des États-Unis, 3,13 %, 15 nov. 2028	2,1
Constellation Brands Inc., cat. A	1,6
Amazon.com Inc.	1,5
Alphabet Inc., cat. A	1,5
Royal Caribbean Cruises Ltd.	1,4
Netflix Inc.	1,3
Comcast Corporation, cat. A	1,3
Tyson Foods Inc.	1,2
Walmart Inc.	1,2
Mosaic Company, The	1,1
SVB Financial Group	1,1
Microsoft Corporation	1,0
Marvell Technology Group Ltd.	1,0
TE Connectivity Ltd.	1,0
Centene Corporation	1,0
Amphenol Corporation	1,0
LyondellBasell Industries NV, cat. A, CAAE	1,0
Salesforce.com Inc.	1,0
NIKE Inc., cat. B	0,9
Merck & Co., Inc.	0,9

<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.

