

Fonds Scotia de revenu mensuel diversifié

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 31 décembre 2017

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 ou celui de SEDAR à l'adresse www.sedar.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 1, rue Adelaide E., 28^e étage, Toronto (Ontario) M5C 2V9.

Les porteurs de titres peuvent également obtenir, par un des modes susmentionnés, un exemplaire des politiques et procédures de vote par procuration, du dossier de vote par procuration ou de l'information trimestrielle sur le portefeuille du Fonds.

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 de revenu mensuel diversifié.

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 (les « 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 d'offrir un revenu mensuel périodique et une certaine appréciation du capital. Il investit principalement dans un portefeuille diversifié de titres générant un revenu, dont les suivants :

- des actions ordinaires produisant des dividendes;
- des actions privilégiées;
- des obligations de qualité investissement;
- des débentures convertibles;
- des hypothèques;
- des obligations à rendement élevé;
- des titres adossés à des créances mobilières et hypothécaires;
- des parts de fiducie de revenu.

Le conseiller en valeurs détermine la composition de l'actif en fonction de son analyse de la situation du marché et de ses prévisions du rendement de chaque catégorie d'actifs de manière à respecter les objectifs de placement du Fonds. En ce qui concerne les placements du Fonds dans des titres de capitaux propres, le conseiller en valeur utilise l'analyse fondamentale afin de repérer les placements à long terme pertinents. Cette approche consiste à évaluer la situation financière de chaque société et sa direction, ainsi qu'à évaluer son secteur et l'économie. Les actifs du Fonds sont diversifiés par secteurs et par sociétés pour réduire le risque. Pour les titres à revenu fixe, le conseiller en valeurs analyse le risque de crédit pour repérer les titres qui offrent des rendements élevés et qui présentent un niveau de risque acceptable. Il utilise une analyse des taux d'intérêt et des courbes de taux pour gérer la durée moyenne à l'échéance des placements du Fonds en fonction des conditions du marché. La qualité du crédit des placements du Fonds varie en fonction du cycle économique, des facteurs sectoriels, de la situation particulière des sociétés et des prix pratiqués sur le marché, et ce, pour tenter de maximiser les rendements tout en diminuant au minimum le risque du portefeuille.

Le Fonds peut investir jusqu'à 49 % de son actif dans des titres étrangers.

Risque

Les risques associés au Fonds sont décrits dans le prospectus simplifié. Le gestionnaire applique depuis le 14 novembre 2017 la nouvelle méthode de classification du risque récemment imposée par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières pour déterminer le niveau de risque de placement du Fonds. Le niveau de risque de placement du Fonds ainsi que ses objectifs et stratégies de placement n'ont pas changé par suite de l'application de la nouvelle méthode.

Résultats

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2017 (la « période »), le rendement des parts de série A du Fonds s'est établi à 6,5 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de chaque série, contrairement à ceux de l'indice de référence du Fonds, qui traduisent l'évolution d'un indice ne comportant ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui des parts de 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. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

Pour la même période, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice composé S&P/TSX et l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, ont respectivement réalisé un rendement de 9,1 % et de 2,5 %. 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.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada, a affiché un rendement de 5,8 % pour la même période. La comparaison avec cet indice, qui reflète plus précisément les secteurs et/ou les catégories d'actifs dans lesquels le Fonds investit, se révèle plus utile pour l'évaluation du rendement du Fonds.

La performance du Fonds a été semblable à celle de l'indice de référence mixte.

Le marché des actions canadien a réalisé d'excellents résultats en 2017. En janvier, les investisseurs étaient optimistes et portaient leur attention sur le raffermissement de l'économie canadienne, les solides bénéfices des sociétés et la stabilité des prix du pétrole plutôt que sur les résultats inattendus de l'élection américaine et le programme politique du président Trump. En conséquence, l'attrait des actifs risqués a primé. En mars, les prix du pétrole ont commencé à baisser en raison des inquiétudes sur le niveau toujours élevé des stocks pétroliers américains et l'accroissement de la production, ce qui a créé une volatilité qui a par la suite été exacerbée par les opérations s'appuyant sur l'analyse technique. En dépit des craintes qu'a initialement suscitées la position de Trump sur l'ALENA, en particulier sur les secteurs du bois d'œuvre et des produits laitiers, la croissance de l'économie canadienne s'est poursuivie. En juin, la Banque du Canada envisageait ouvertement une hausse des taux d'intérêt compte tenu de la vigueur de l'économie. Les actions canadiennes ont cependant sous-performé par rapport aux actions mondiales pendant la majeure partie de la première moitié de l'année et sont demeurées stables à la fin du semestre.

Les premiers mois de l'été, les principales banques centrales du monde ont laissé entendre qu'il était nécessaire de réduire les mesures de relance et d'envisager des hausses de taux d'intérêt. En juillet, la Banque du Canada a augmenté de 25 points de base son taux directeur, augmentation renouvelée en septembre, l'économie canadienne étant demeurée solide. Malgré la deuxième hausse du taux directeur, les actions canadiennes, en premier lieu celles de la santé et de la finance, ont réalisé de solides rendements. Le marché des actions canadien a enregistré un bon rendement à un chiffre pour la période de douze mois terminée en décembre et généralisé car le rendement de dix des onze secteurs était positif.

Les actions américaines ont, à la fin de la période de douze mois, réalisé leur meilleure performance depuis 2013, l'indice S&P 500 ayant progressé de 21 % en dollars américains. Toutefois, le dollar canadien a surperformé par rapport au dollar américain d'environ 7 %, ce qui a eu une incidence sur les rendements en dollars canadiens. Le marché a commencé l'année en force avec une reprise relativement généralisée parmi les secteurs, sauf l'énergie et les services de télécommunication. Un regain de confiance chez les consommateurs et dans le milieu des affaires s'est traduit par une amélioration des statistiques économiques, les bénéfices des sociétés ont rapidement augmenté et les investisseurs étaient optimistes quant à l'application des politiques favorables à la croissance du président Trump. À Washington, les progrès sur le plan des politiques étaient lents dans un contexte de négociations

tendues, mais les marchés ont fait fi de l'inertie politique, une croissance mondiale simultanée ayant inspiré confiance que la reprise des actions se poursuivrait. Entre-temps, l'amélioration des perspectives a poussé la Réserve fédérale américaine à continuer de resserrer sa politique monétaire en relevant ses taux d'intérêt en mars, une première des trois hausses de l'année.

Après un été relativement calme, des risques géopolitiques sont apparus à l'automne avec la rhétorique de plus en plus enflammée entre le président Trump et la Corée du Nord. La volatilité est cependant demeurée faible, car les investisseurs se sont davantage intéressés aux négociations entourant la baisse de l'impôt sur les sociétés américaines, qui a été adoptée à la fin de décembre, et le marché des actions a continué sa progression. À la fin de la période, la performance des actions du secteur des technologies de l'information avait une bonne longueur d'avance sur celle des autres secteurs. La plupart des secteurs cycliques ont obtenu de bons résultats, à l'exception du secteur de l'énergie, qui s'est redressé en même temps que les prix du pétrole durant la deuxième moitié de l'année sans toutefois revenir au même niveau qu'en début d'année. Les secteurs défensifs ont quant à eux sous-performé pendant cette période favorable à la prise de risque.

Les marchés des titres à revenu fixe ont été volatils durant l'année, mais solides à la fin de 2017. Aux États-Unis, les taux d'intérêt étaient relativement stables à la fin de la période, non sans volatilité cependant. Le rendement des obligations du Trésor américain à 10 ans est tombé à 2,04 % en septembre, remontant cependant à 2,41 % à la fin de l'année. La Réserve fédérale américaine a accru la fourchette cible des taux d'intérêt à un jour à deux reprises. Les taux d'intérêt ont été plus élevés au Canada qu'aux États-Unis au cours de l'année, mais le rendement des obligations à 10 ans du gouvernement du Canada a été plus volatile. Après avoir atteint un creux de 1,39 % en juin, le rendement des obligations à 10 ans est monté à 2,06 % en juillet, mais a baissé durant l'été pour remonter à 2,13 % à la mi-septembre. Il a ensuite recommencé à descendre vers la fin de l'année, mais l'état d'esprit du marché a changé, et il s'est fixé à 2,05 % à la fin de l'année. La Banque du Canada a, pour sa part, relevé son taux à deux reprises.

Pour la période, les obligations des portions à long terme de sociétés notées AA, A et BBB et des obligations provinciales ont produit des rendements positifs. Les obligations canadiennes à court et à moyen terme sont les seules à produire des rendements négatifs pour l'année. Les écarts de taux ont continué de s'améliorer vers la fin de l'année, du fait de la forte demande des investisseurs pour les obligations de sociétés et les rendements élevés. Cette demande s'est traduite dans les titres de la catégorie investissement et les titres à rendement élevé, pour lesquels les primes de risque se sont rapprochées de leurs plus bas niveaux depuis la dernière crise financière.

Le Fonds a conservé sa surpondération en actions comparative-ment aux titres à revenu fixe pendant toute la période. La pondération en actions a été accrue alors que la pondération en obligations et en trésorerie a été réduite. Les actions et les obligations ont été favorables aux rendements, mais les actions l'ont été davantage. Sur le plan géographique, le Fonds a réduit sa

pondération au Canada et a augmenté son exposition aux États-Unis et aux pays hors Amérique du Nord, principalement au Royaume-Uni. Tant le Canada que les États-Unis ont contribué au rendement, mais ces derniers ont eu un effet plus marqué sur les rendements.

La plupart des changements dans la répartition sectorielle émanent principalement de l'exposition aux États-Unis. Les placements dans les technologies de l'information et l'industrie ont été accrus, tandis que la pondération dans la santé a été réduite. Les pondérations les plus importantes dans la composante actions étaient en finance, en technologies de l'information et en immobilier. Les positions dans le Fonds privé Scotia de revenu à options, un fonds axé sur les États-Unis, et dans le Fonds privé Scotia d'obligations de sociétés canadiennes ont été réduites au cours de la période.

S'agissant des secteurs de la composante actions, la finance, les technologies de l'information et l'industrie ont été les plus performants. Les titres à revenu fixe ont eu un effet positif, la position dans le Fonds Scotia de revenu canadien ayant été la position à avoir le plus contribué à la performance. Parmi les actions, Microsoft, la Banque Royale du Canada et Texas Instruments sont des titres qui ont fortement contribué à la performance. Aucun secteur n'a nui au rendement, bien que les titres de National Grid et d'Allergan aient freiné la performance.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté de 4,1 %, passant de 2 856,1 M\$ au 31 décembre 2016 à 2 971,8 M\$ au 31 décembre 2017. Cette variation s'explique par un résultat des placements de 184,3 M\$, par des rachats nets de 61,7 M\$ et par des distributions en trésorerie de 6,9 M\$. Le résultat des placements du Fonds comprend 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, des changements dans les placements porteurs de revenu et de réductions des frais de gestion.

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

Événements récents

Changement aux frais de gestion

Le 10 janvier 2017, les frais de gestion des parts de série D du Fonds sont passés de 1,00 % à 0,90 %.

IFRS 9 Instruments financiers

La version définitive d'IFRS 9 *Instruments financiers* (« IFRS 9 ») a été publiée par l'International Accounting Standards Board (« IASB ») en juillet 2014 et remplacera IAS 39 *Instruments*

financiers : Comptabilisation et évaluation relativement au classement et à l'évaluation des actifs et passifs financiers.

Le classement et l'évaluation des actifs et passifs financiers du Fonds devront donc être faits selon IFRS 9 lorsque cette norme sera en vigueur. Le Fonds devra appliquer cette nouvelle norme pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2018. Le gestionnaire a examiné la norme et a conclu pour le moment qu'elle exigera, entre autres, l'ajout d'informations supplémentaires sur les changements apportés au classement de certains instruments financiers, pour le rendre conforme à IFRS 9. L'adoption de la norme n'aura aucune incidence sur l'actif net attribuable aux porteurs de parts rachetables.

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 % des courtiers en fonds communs de placement Placements Scotia Inc. et Fonds d'investissement Tangerine Limitée et du courtier en placement Scotia Capitaux Inc. (qui comprend les entités ScotiaMcLeod et Scotia iTRADE).

Le 4 août 2017, Industrielle Alliance, Assurance et services financiers inc. a acquis Patrimoine Hollis, y compris Services financiers Patrimoine Hollis inc. (collectivement, « Patrimoine Hollis »), une partie liée au gestionnaire. De ce fait, Patrimoine Hollis n'est plus une partie liée.

Le gestionnaire peut effectuer des transactions 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 transactions entre le Fonds et les parties liées sont conclues dans le cours normal des activités et dans des conditions de concurrence normales.

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

Frais de gestion

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

Frais d'administration à taux fixe et autres 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, à l'exception de la série conseillers. 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 sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

Le cas échéant, la série conseiller du Fonds acquitte sa quote-part des charges d'exploitation qui sont communes à toutes les séries.

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

Le 2 octobre 2017, State Street Trust Company Canada est devenue le dépositaire du Fonds en remplacement de La Banque Scotia. La Banque Scotia continue d'offrir les services de garde pour certains actifs du Fonds.

Commissions de courtage

De temps à autre, le Fonds peut conclure des opérations sur les titres en portefeuille avec Scotia Capitaux ou avec d'autres maisons de courtage liées dans lesquelles la Banque Scotia détient une participation importante (les « courtiers liés »). Ces courtiers liés peuvent toucher des commissions ou des marges dans la mesure où ces opérations sont réalisées selon des conditions comparables à celles des opérations effectuées avec des courtiers non liés.

Pour la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 147 422 \$ à des courtiers liés.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les parts du Fonds sont des parties liées au Fonds et au gestionnaire. Le gestionnaire verse à ces parties liées, à même ses honoraires, des commissions de suivi, qui tiennent lieu de frais de distribution et de service, en fonction du montant de l'actif détenu dans les comptes des investisseurs. Ces frais sont versés de la même façon et aux mêmes taux que ceux versés par le gestionnaire aux courtiers non liés.

Autres frais

Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent recevoir des commissions ou réaliser des gains dans le cadre de différents

services offerts au Fonds ou de différentes opérations effectuées avec celui-ci, comme des opérations bancaires, des services de garde, des opérations de courtage, de change ou sur 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 différentes monnaies.

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 – Carol S. Perry (présidente), Brahm Gelfand, Simon Hitzig, D. Murray Paton 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 à une partie liée pour l'exécution d'opérations sur titres à titre de placeur pour compte et de placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'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;
- exécution d'opérations de prêt de titres 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 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 « Principales données financières ».

Actif net par part du Fonds¹

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 (\$)¹
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions³	
Série A												
31 déc. 2017	10,94	0,33	(0,18)	0,38	0,17	0,70	-	(0,15)	(0,24)	-	(0,39)	11,25
31 déc. 2016	10,82	0,32	(0,17)	0,17	0,16	0,48	(0,03)	(0,13)	(0,01)	(0,19)	(0,36)	10,94
31 déc. 2015	11,02	0,31	(0,18)	0,61	(0,37)	0,37	-	(0,14)	(0,43)	-	(0,57)	10,82
31 déc. 2014	10,57	0,34	(0,17)	0,53	0,11	0,81	-	(0,16)	(0,21)	-	(0,37)	11,02
31 déc. 2013	9,99	0,36	(0,15)	0,16	0,56	0,93	(0,01)	(0,18)	-	(0,17)	(0,36)	10,57
Série conseillers												
31 déc. 2017	10,53	0,32	(0,17)	0,36	0,20	0,71	-	(0,15)	(0,24)	-	(0,39)	10,85
31 déc. 2016	10,43	0,29	(0,17)	0,15	0,15	0,42	(0,02)	(0,07)	(0,01)	(0,26)	(0,36)	10,53
31 déc. 2015	10,68	0,31	(0,22)	0,60	(0,28)	0,41	-	(0,14)	(0,43)	-	(0,57)	10,43
31 déc. 2014	10,31	0,33	(0,21)	0,51	0,16	0,79	-	(0,15)	(0,21)	-	(0,36)	10,68
31 déc. 2013	9,81	0,35	(0,20)	0,16	0,90	1,21	(0,01)	(0,18)	-	(0,17)	(0,36)	10,31
Série D												
31 déc. 2017	9,62	0,29	(0,12)	0,31	0,39	0,87	-	(0,15)	(0,19)	(0,02)	(0,36)	9,97
31 déc. 2016	9,45	-	(0,12)	-	0,72	0,60	(0,03)	(0,17)	(0,02)	(0,14)	(0,36)	9,62
31 déc. 2015*	10,00	-	(0,10)	-	0,07	(0,03)	-	(0,11)	(0,37)	-	(0,48)	9,45

* La série D a été lancée le 13 février.

Série F

31 déc. 2017	11,65	0,35	(0,11)	0,40	0,17	0,81	-	(0,23)	(0,24)	-	(0,47)	11,98
31 déc. 2016	11,44	0,37	(0,11)	0,19	0,11	0,56	(0,06)	(0,28)	(0,03)	-	(0,37)	11,65
31 déc. 2015	11,56	0,35	(0,12)	0,68	(0,58)	0,33	-	(0,14)	(0,44)	-	(0,58)	11,44
31 déc. 2014	11,02	0,35	(0,11)	0,55	0,10	0,89	-	(0,15)	(0,21)	-	(0,36)	11,56
31 déc. 2013	10,37	0,38	(0,11)	0,17	0,60	1,04	(0,01)	(0,18)	-	(0,17)	(0,36)	11,02

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 calculée pour établir le prix des titres du Fonds. Ces différences sont expliquées dans la note 2 des états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».

² L'actif net par part et les distributions par part sont établis selon le nombre réel de parts en circulation pour une série en particulier au moment pertinent. L'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités par part est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

³ Les distributions ont été versées en trésorerie ou réinvesties dans des parts supplémentaires du Fonds.

Ratios et données supplémentaires

Au	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹	Nombre de parts en circulation ¹	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 (\$)²
Série A							
31 déc. 2017	2 964 687	263 439 873	1,46	1,46	0,07	46,85	11,25
31 déc. 2016	2 850 953	260 615 163	1,47	1,47	0,06	34,43	10,94
31 déc. 2015	2 790 668	257 890 872	1,47	1,47	0,08	45,02	10,82
31 déc. 2014	2 777 542	252 064 714	1,46	1,46	0,08	39,40	11,02
31 déc. 2013	2 633 280	249 028 827	1,47	1,47	0,05	28,81	10,57
Série conseillers							
31 déc. 2017	920	84 752	1,48	1,69	0,07	46,85	10,85
31 déc. 2016	1 475	140 108	1,49	2,27	0,06	34,43	10,53
31 déc. 2015	2 539	243 400	1,87	2,01	0,08	45,02	10,43
31 déc. 2014	5 033	471 147	1,97	1,98	0,08	39,40	10,68
31 déc. 2013	9 031	876 043	1,98	1,98	0,05	28,81	10,31
Série D							
31 déc. 2017	1 357	136 131	1,08	1,08	0,07	46,85	9,97
31 déc. 2016	115	11 931	1,18	1,18	0,06	34,43	9,62
31 déc. 2015	15	1 634	1,17	1,17	0,08	45,02	9,45
Série F							
31 déc. 2017	4 807	401 243	0,77	0,77	0,07	46,85	11,98
31 déc. 2016	3 279	281 393	0,78	0,78	0,06	34,43	11,65
31 déc. 2015	1 981	173 163	0,85	0,85	0,08	45,02	11,44
31 déc. 2014	1 028	88 904	0,95	0,98	0,08	39,40	11,56
31 déc. 2013	817	74 094	1,00	1,12	0,05	28,81	11,02

¹ Données à la date de clôture des exercices indiqués.

² Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (compte tenu de la taxe de vente et compte non tenu des commissions et des autres coûts de transactions de portefeuille) de chaque série du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, et il est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne de la période.

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et autres coûts de transactions de portefeuille du Fonds et des fonds sous-jacents, le cas échéant, exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne du Fonds pour la période.

⁴ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. 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 au cours d'une période est élevé, plus les frais d'opérations payables par le Fonds sont élevés au cours de cette période, et plus il est probable qu'un investisseur réalisera des gains en capital imposables au cours de l'exercice. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

Frais de gestion

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

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autret† (%)
Série A	1,25	64,0	36,0
Série conseillers	1,25	58,7	41,3
Série D	0,90	28,2	71,8
Série F	0,625	s.o.	100,0

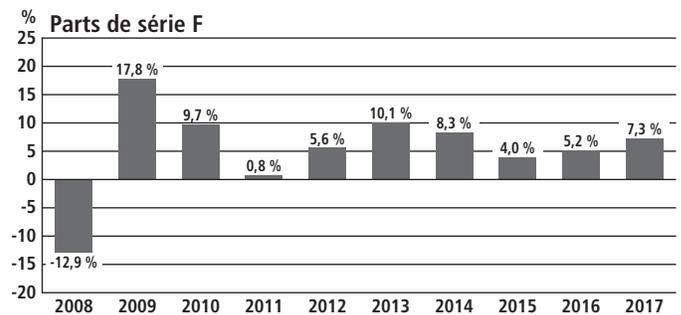
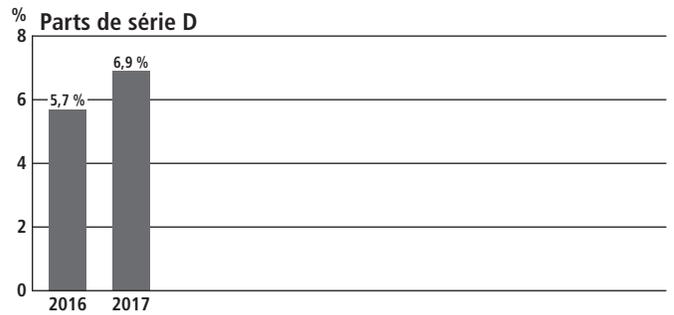
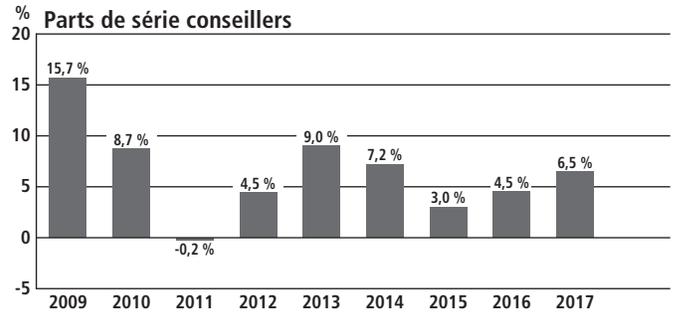
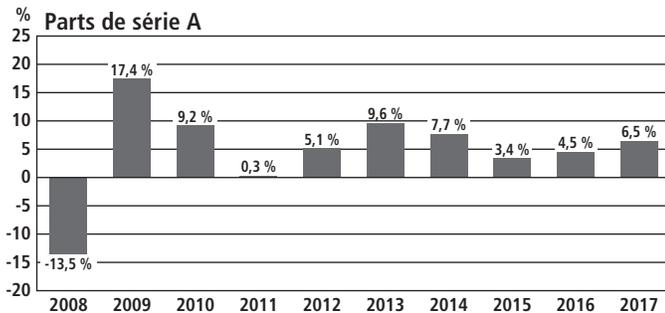
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

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. De plus, 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 l'année, d'un placement effectué le premier jour de chaque année 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 pour chaque série, 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
Série A	% 6,5	4,8	6,3	4,7	-
Indice de référence mixte*	% 5,8	4,7	5,9	5,1	-
Indice composé S&P/TSX	% 9,1	6,6	8,6	4,6	-
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	% 2,5	2,6	3,0	4,7	-
Série conseillers	% 6,5	4,6	6,0	-	4,6
Indice de référence mixte*	% 5,8	4,7	5,9	-	5,1
Indice composé S&P/TSX	% 9,1	6,6	8,6	-	4,8
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	% 2,5	2,6	3,0	-	4,5
Série D	% 6,9	-	-	-	4,1
Indice de référence mixte*	% 5,8	-	-	-	3,2
Indice composé S&P/TSX	% 9,1	-	-	-	5,2
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	% 2,5	-	-	-	1,1

		Un an	Trois ans	Cinq ans	Dix ans	Depuis l'établissement
Série F	%	7,3	5,5	7,0	5,3	–
Indice de référence mixte*	%	5,8	4,7	5,9	5,1	–
Indice composé S&P/TSX	%	9,1	6,6	8,6	4,6	–
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	%	2,5	2,6	3,0	4,7	–

* L'indice de référence mixte est constitué à 50 % de l'indice composé S&P/TSX et à 50 % de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada.

Description des indices

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

Indice obligataire universel FTSE TMX Canada – Cet indice est conçu pour mesurer la performance du marché canadien des titres à revenu fixe de la catégorie investissement, dont les obligations du gouvernement du Canada, les obligations provinciales, les obligations municipales et les obligations de sociétés.

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, 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 ¹
Fonds à revenu fixe	34,5
Finance	12,3
Technologies de l'information	9,0
Énergie	6,6
Industrie	4,9
Biens de consommation de base	4,5
Matériaux	4,0
Santé	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Immobilier	3,8
Services de télécommunication	3,2
Consommation discrétionnaire	3,1
Services aux collectivités	3,0
Autres éléments d'actif (de passif) net	2,0
Fonds d'actions étrangères	1,0
Obligations de sociétés	0,5

25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative ¹
Fonds Scotia de revenu canadien, série I	23,1
Fonds privé Scotia d'obligations de sociétés canadiennes, série I	11,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,7
BCE Inc.	1,7
Microsoft Corporation	1,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	1,5
Banque Royale du Canada	1,5
TransCanada Corporation	1,5
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	1,4
Fortis Inc.	1,4
Costco Wholesale Corporation	1,2
Fonds de placement immobilier d'immeubles résidentiels canadiens	1,2
Oracle Corporation	1,2
La Banque Toronto-Dominion	1,1
Pembina Pipeline Corporation	1,1
Honeywell International Inc.	1,1
JPMorgan Chase & Co.	1,1
Prudential PLC	1,1
Rogers Communications Inc., cat. B	1,0
Suncor Énergie Inc.	1,0
Canadian Natural Resources Ltd.	1,0
Les Compagnies Loblaw limitée	1,0
Home Depot, Inc., The	1,0
Enbridge Inc.	1,0

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.

