

Fonds Scotia de dividendes canadiens

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2019

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières, mais pas les états financiers intermédiaires ou annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir sans frais un exemplaire des états financiers intermédiaires ou 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 dividendes canadiens.

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 fondamentale-

ment 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.

Résultats

Pour le semestre clos le 30 juin 2019 (la « période »), le rendement total des parts de série A du Fonds s'est établi à 14,0 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, 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, le rendement de l'indice composé S&P/TSX, indice de référence général du Fonds, a été de 16,2 %. 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.

Le Fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence général pour la période en raison des titres sélectionnés dans les secteurs de la santé, des technologies de l'information et des services aux collectivités.

Le marché des actions canadien a clôturé la période de 6 mois en hausse. Après ses cinq hausses successives du taux directeur entre le milieu de 2017 et octobre 2018, la Banque du Canada a déclaré ce printemps qu'elle mettrait un frein à de nouvelles hausses de taux, en réponse au ralentissement de l'économie intérieure. Cette situation a contribué à propulser l'indice composé S&P/TSX vers un nouveau sommet historique. D'autres bonnes nouvelles ont également contribué à la reprise, comme l'annonce en avril du premier excédent commercial au Canada depuis presque un an, les exportations atteignant des niveaux records. Le chômage, quant à lui, se maintient à son plancher historique. De plus, les sociétés canadiennes ont commencé à formuler des prévisions optimistes de la croissance future des ventes, qui devrait s'accélérer au cours de la prochaine année en raison des bons niveaux d'investissement et d'embauche.

Tous les secteurs affichaient une hausse pour la période. Les technologies de l'information, la santé et les services aux collectivités ont été les secteurs les plus performants. Les services de communication, l'énergie et les biens de consommation de base ont été les secteurs qui ont généré les moins bons rendements.

Le marché des actions américain a terminé la période en territoire positif. La nouvelle année a soufflé un vent d'optimisme. En effet, la Réserve fédérale américaine a annoncé qu'elle faisait une pause dans la hausse des taux d'intérêt en 2019, alors qu'elle prévoyait auparavant de le faire à deux reprises. La Fed a souligné que la modération des pressions inflationnistes permet au comité d'être patient. La nouvelle a été bénéfique pour les marchés des actions et des obligations. Les frictions commerciales, notamment entre les États-Unis et la Chine, pèsent toutefois sur l'économie. Les États-Unis ont déjà imposé des droits de douane sur des produits chinois d'une valeur de 250 G USD, alors que la Chine a imposé des droits de douane sur des produits américains d'une valeur de 110 G USD. Sur cette question, le G20 s'est conclu en juin sur une entente entre les États-Unis et la Chine de continuer les pourparlers et de cesser d'augmenter les droits de douane.

Tous les secteurs étaient en hausse pour la période, notamment les secteurs des technologies, de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire qui étaient en tête de file, tandis que la santé, l'énergie et les services aux collectivités sont arrivés derniers.

La pondération globale des actions et de la trésorerie dans le Fonds est restée relativement inchangée. Sur le plan géographique, la pondération des titres canadiens a été réduite, tandis que celle des titres américains a été augmentée. Les titres américains du Fonds lui ont permis d'être exposé à des secteurs moins bien représentés au Canada, et ont contribué à la performance, même si les titres canadiens eu ont un effet positif plus important. La pondération en titres énergétiques canadiens a été accrue, de même que l'exposition aux titres américains de consommation discrétionnaire.

Au plan sectoriel, la finance, l'énergie et les technologies de l'information ont contribué le plus au rendement, et aucun secteur n'y a nui. Les opérations de couverture de change ont été favorables au rendement. TransCanada Corporation, Compagnie de chemin de fer Canadien Pacifique et Microsoft Corporation ont contribué le plus à la performance. Aucun titre n'a considérablement nui au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 9 117,7 M\$ au 31 décembre 2018 à 10 686,3 M\$ au 30 juin 2019. Cette variation s'explique par un résultat des placements de 1 335,5 M\$, par des ventes nettes de 237,7 M\$ et par des distributions en trésorerie de 4,6 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 et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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

Événements récents

Clôture de séries

La série conseillers du Fonds a été dissoute le 25 janvier 2019.

Opérations avec des parties liées

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

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

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

Frais de gestion

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

liquidative de chaque série du Fonds. Ils sont calculés quotidiennement et payés chaque mois.

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

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

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

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

Commissions de courtage

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

Pour la période, le Fonds a versé des commissions s'élevant à 93 665 \$ 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 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, des opérations de courtage, de change ou sur instruments dérivés. Le gestionnaire ou ses sociétés affiliées peuvent réaliser un gain de change lorsque les porteurs de parts procèdent à des échanges de parts entre des séries libellées dans des monnaies différentes.

Comité d'examen indépendant

Conformément au *Règlement 81-107 sur le comité d'examen indépendant des fonds d'investissement* (le « Règlement 81-107 »), le gestionnaire a nommé un comité d'examen indépendant (le « CEI ») dont le rôle est d'examiner, le cas échéant, certains cas de conflits d'intérêts soumis par le gestionnaire au nom du Fonds et de formuler des recommandations ou d'approuver la marche à suivre. Le CEI a la responsabilité de surveiller, conformément au Règlement 81-107, les mesures prises par le gestionnaire lorsque celui-ci est en situation de conflit d'intérêts réel ou perçu.

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

Le CEI est composé de cinq membres – 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 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 Fonds (\$)¹

Pour la période close le	Actif net à l'ouverture de la période	Augmentation (diminution) liée aux activités :					Distributions :					Actif net à la clôture de la période¹
		Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Augmentation (diminution) totale liée aux activités²	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en capital	Remboursement de capital	Total des distributions³	
Série A												
30 juin 2019	59,74	1,39	(0,60)	1,11	6,52	8,42	-	(0,37)	-	-	(0,37)	67,84
31 déc. 2018	62,88	1,83	(1,17)	1,79	(4,93)	(2,48)	-	(0,63)	-	-	(0,63)	59,74
31 déc. 2017	57,03	1,69	(1,12)	1,30	4,50	6,37	-	(0,54)	-	-	(0,54)	62,88
31 déc. 2016	51,84	1,61	(1,03)	3,27	3,20	7,05	-	(0,59)	(1,30)	-	(1,89)	57,03
31 déc. 2015	52,51	1,61	(0,99)	1,13	(1,84)	(0,09)	-	(0,59)	-	-	(0,59)	51,84
31 déc. 2014	46,64	1,41	(0,87)	1,74	4,43	6,71	-	(0,49)	(0,36)	-	(0,85)	52,51
Série F												
30 juin 2019	59,51	1,40	(0,31)	1,11	6,23	8,43	-	(0,68)	-	-	(0,68)	67,42
31 déc. 2018	62,57	1,85	(0,60)	1,80	(5,45)	(2,40)	-	(1,20)	-	-	(1,20)	59,51
31 déc. 2017	56,83	1,70	(0,59)	1,20	4,53	6,84	-	(1,09)	-	-	(1,09)	62,57
31 déc. 2016	51,66	1,62	(0,58)	3,27	3,35	7,66	-	(1,07)	(1,29)	-	(2,36)	56,83
31 déc. 2015	52,29	1,61	(0,56)	1,13	(1,84)	0,34	-	(1,03)	-	-	(1,03)	51,66
31 déc. 2014	46,45	1,40	(0,48)	1,73	4,45	7,10	-	(0,90)	(0,35)	-	(1,25)	52,29
Série I												
30 juin 2019	59,56	1,39	(0,04)	1,11	6,32	8,78	-	(0,96)	-	-	(0,96)	67,36
31 déc. 2018	62,73	1,82	(0,08)	1,79	(4,79)	(1,26)	-	(1,70)	-	-	(1,70)	59,56
31 déc. 2017	56,87	1,68	(0,10)	1,30	4,55	7,43	-	(1,55)	-	-	(1,55)	62,73
31 déc. 2016	51,69	1,61	(0,09)	3,27	3,25	8,04	-	(1,52)	(1,31)	-	(2,83)	56,87
31 déc. 2015	52,37	1,61	(0,08)	1,12	(1,62)	1,03	-	(1,50)	-	-	(1,50)	51,69
31 déc. 2014	46,51	1,40	(0,02)	1,74	4,36	7,48	-	(1,34)	(0,36)	-	(1,70)	52,37
Série K												
30 juin 2019	10,76	0,26	(0,02)	0,20	1,00	1,44	-	(0,16)	-	-	(0,16)	12,17
31 déc. 2018	11,22	0,35	(0,04)	0,32	(1,11)	(0,48)	-	(0,26)	-	-	(0,26)	10,76
31 déc. 2017	10,25	0,31	(0,04)	0,19	0,69	1,15	-	(0,26)	-	-	(0,26)	11,22
31 déc. 2016*	10,00	0,74	(0,05)	1,49	(1,32)	0,86	-	(0,11)	(0,18)	-	(0,29)	10,25
* La série K a été lancée le 12 juillet.												
Série M												
30 juin 2019	58,21	1,37	(0,08)	1,09	6,10	8,48	-	(0,91)	-	-	(0,91)	65,89
31 déc. 2018	61,22	1,79	(0,15)	1,75	(4,87)	(1,48)	-	(1,58)	-	-	(1,58)	58,21
31 déc. 2017	55,57	1,65	(0,16)	1,25	4,37	7,11	-	(1,45)	-	-	(1,45)	61,22
31 déc. 2016	50,49	1,57	(0,15)	3,19	3,20	7,81	-	(1,43)	(1,27)	-	(2,70)	55,57
31 déc. 2015	51,16	1,57	(0,14)	1,10	(1,66)	0,87	-	(1,41)	-	-	(1,41)	50,49
31 déc. 2014	45,44	1,37	(0,08)	1,70	4,33	7,32	-	(1,26)	(0,35)	-	(1,61)	51,16

¹ Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires et des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative par part. Ces différences sont expliquées dans la note 2 des états financiers du Fonds. La valeur liquidative par part à la clôture de la période est présentée à la rubrique « Ratios et données supplémentaires ».

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	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 (\$) ¹
Série A							
30 juin 2019	5 456 051	80 425 116	1,73	1,73	0,03	9,89	67,84
31 déc. 2018	4 666 376	78 115 671	1,74	1,74	0,04	15,38	59,74
31 déc. 2017	4 900 618	77 933 519	1,72	1,72	0,01	8,99	62,88
31 déc. 2016	4 191 525	73 513 575	1,73	1,73	0,04	24,49	57,02
31 déc. 2015	3 703 727	71 448 471	1,73	1,73	0,03	16,06	51,84
31 déc. 2014	3 769 836	71 796 647	1,72	1,72	0,03	19,02	52,51
Série F							
30 juin 2019	103 628	1 536 943	0,84	0,84	0,03	9,89	67,42
31 déc. 2018	81 931	1 376 679	0,85	0,90	0,04	15,38	59,51
31 déc. 2017	64 034	1 023 363	0,84	0,84	0,01	8,99	62,57
31 déc. 2016	39 996	703 882	0,90	0,90	0,04	24,49	56,82
31 déc. 2015	19 234	372 317	0,93	0,93	0,03	16,06	51,66
31 déc. 2014	15 993	305 851	0,93	0,93	0,03	19,02	52,29
Série I							
30 juin 2019	2 755 210	40 903 376	0,02	0,02	0,03	9,89	67,36
31 déc. 2018	2 453 450	41 189 695	0,02	0,02	0,04	15,38	59,56
31 déc. 2017	2 689 257	42 868 673	0,02	0,02	0,01	8,99	62,73
31 déc. 2016	2 386 312	41 965 691	0,02	0,02	0,04	24,49	56,86
31 déc. 2015	2 087 605	40 388 591	0,02	0,02	0,03	16,06	51,69
31 déc. 2014	2 347 308	44 820 714	0,02	0,02	0,03	19,02	52,37
Série K							
30 juin 2019	136 363	11 207 273	0,22	0,22	0,03	9,89	12,17
31 déc. 2018	80 594	7 490 531	0,22	0,22	0,04	15,38	10,76
31 déc. 2017	28 514	2 540 899	0,22	0,22	0,01	8,99	11,22
31 déc. 2016	4 240	413 621	0,21	0,21	0,04	24,49	10,25
Série M							
30 juin 2019	2 235 050	33 922 665	0,13	0,13	0,03	9,89	65,89
31 déc. 2018	1 825 037	31 351 893	0,13	0,13	0,04	15,38	58,21
31 déc. 2017	1 758 087	28 715 757	0,13	0,13	0,01	8,99	61,22
31 déc. 2016	1 392 341	25 061 279	0,13	0,13	0,04	24,49	55,56
31 déc. 2015	1 076 880	21 325 704	0,13	0,13	0,03	16,06	50,50
31 déc. 2014	1 169 884	22 865 882	0,13	0,13	0,03	19,02	51,16

¹ Données à la date de clôture des exercices indiqués.

² Le ratio des frais de gestion, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre, d'une part, 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, d'autre part, sa valeur liquidative moyenne quotidienne pour la période.

³ Le ratio des frais d'opérations représente le total des commissions et 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, 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	1,50	60,7	39,3
Série F	0,70	0,0	100,0
Série I*	—	—	—
Série K*	—	—	—
Série M	0,10	0,0	100,0

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

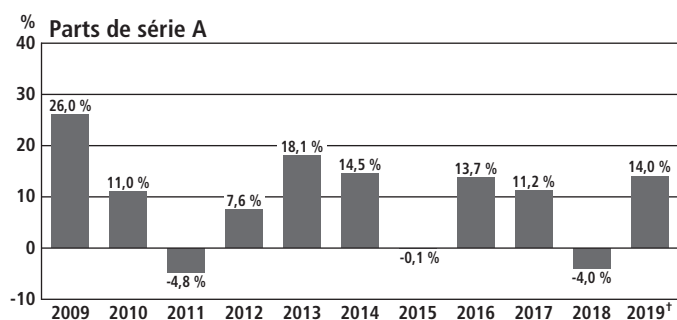
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

Rendement passé

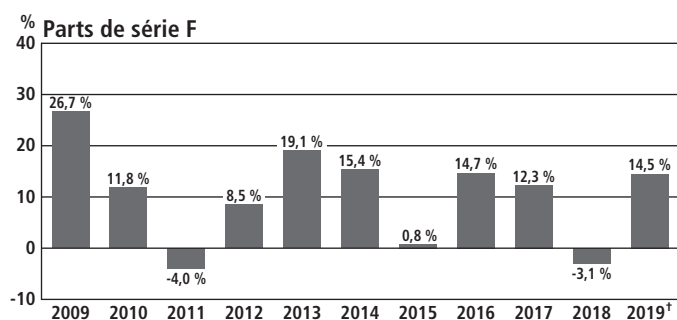
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement futur du Fonds. L'information présentée suppose que les distributions effectuées par chaque série du Fonds pour les périodes indiquées ont été réinvesties dans des parts additionnelles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

Rendements annuels

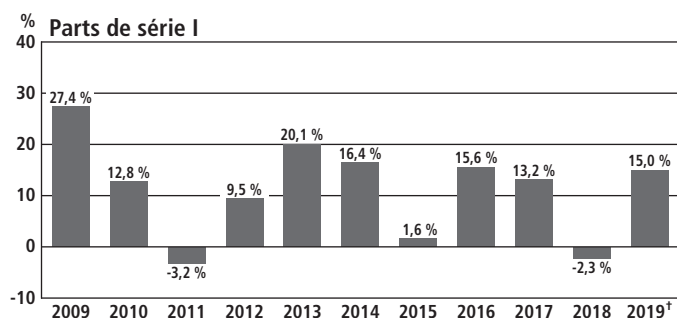
Les graphiques ci-dessous présentent le rendement pour chaque série du Fonds et la variation du rendement d'un exercice à l'autre. Ils indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation, à la hausse ou à la baisse, le dernier jour de l'année, d'un placement effectué le premier jour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



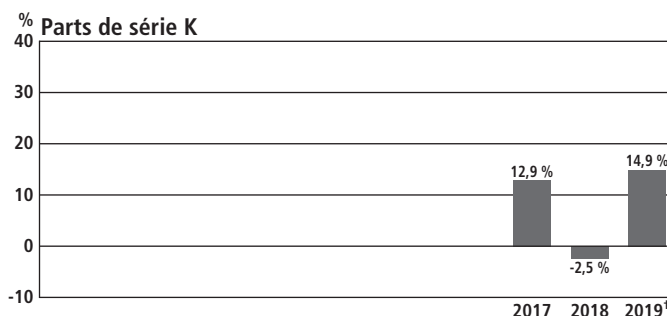
[†] Pour le semestre clos le 30 juin 2019.



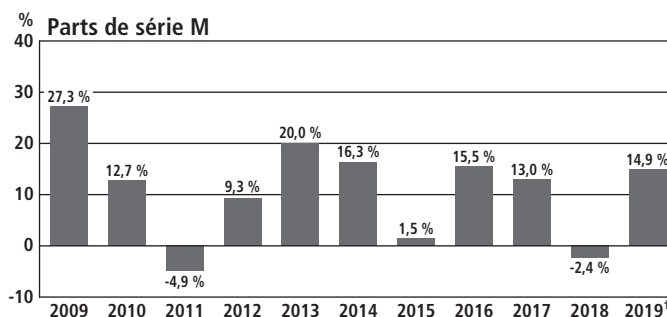
[†] Pour le semestre clos le 30 juin 2019.



[†] Pour le semestre clos le 30 juin 2019.



[†] Pour le semestre clos le 30 juin 2019.



[†] Pour le semestre clos le 30 juin 2019.

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
Finance	22,1
Énergie	13,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,2
Technologies de l'information	8,7
Industrie	8,4
Biens de consommation de base	7,5
Santé	7,3
Services de communication	6,8
Services aux collectivités	5,3
Consommation discrétionnaire	2,9
Immobilier	2,8
Matériaux	2,0
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,3

25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative¹
Trésorerie et équivalents de trésorerie	12,2
La Banque Toronto-Dominion	4,6
Banque Royale du Canada	3,9
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,5
Suncor Énergie Inc.	3,5
Microsoft Corporation	3,1
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée	2,9
TransCanada Corporation	2,8
Enbridge Inc.	2,8
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	2,7
Canadian Natural Resources Ltd.	2,6
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5
Fortis Inc.	2,5
Visa Inc., cat. A	2,4
Honeywell International Inc.	2,4
Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,4
Pembina Pipeline Corporation	2,1
Comcast Corporation, cat. A	2,1
Medtronic PLC	2,0
Société Financière Manuvie	1,8
Johnson & Johnson	1,8
Oracle Corporation	1,7
Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	1,7
Mondelez International Inc.	1,6
BCE 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.

