

# Fonds Scotia de croissance canadienne

## 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](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, rue Adelaide E., 28<sup>e</sup> 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 croissance canadienne.

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*

*certaines 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 15,1 %. 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 rendement du Fonds a été inférieur à celui l'indice de référence général, partiellement en raison de la sélection des titres dans les secteurs de l'industrie et de la pondération de la trésorerie non investie. En revanche, la sélection des titres dans le secteur des biens de consommation de base a contribué au rendement relatif.

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 suspendrait la hausse des taux d'intérêt en 2019, alors qu'elle prévoyait auparavant deux hausses pour 2019. Elle a souligné que la faiblesse des pressions inflationnistes permettait 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. À ce jour, les États-Unis ont 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.

Le Fonds privilégie les placements dans des actions canadiennes de croissance, même si les États-Unis offrent un accès à des secteurs sous-représentés au Canada. L'exposition au Canada et aux États-Unis est restée généralement inchangée, tandis que l'exposition à la Chine a été réduite à zéro. Les deux marchés ont contribué aux résultats du Fonds, le Canada ayant eu une plus forte incidence. Dans le cadre du processus de transition, le gestionnaire a décidé de retirer la couverture de change du Fonds et ne prévoit pas la rétablir dans un avenir proche. La couverture de change qui était en place avait eu une incidence positive sur les rendements au cours de la période.

Comme indiqué plus haut, l'équipe de gestion du portefeuille a été changée au mois de mars du présent exercice. La nouvelle équipe de gestion a restructuré le Fonds en investissant dans des sociétés selon un processus de placement fondé sur une analyse micro-économique. Par conséquent, la répartition sectorielle a été considérablement modifiée. Les principaux changements à la répartition sectorielle du Fonds au cours du dernier semestre ont consisté en une augmentation de la pondération des biens de consommation de base et de l'industrie, et une diminution de celle des technologies de l'information. La pondération de la finance, des technologies de l'information et des biens de consommation de base comptent parmi les secteurs qui ont contribué le plus au Fonds. Parmi les titres ayant nuï au rendement, on compte Barrick Gold, Saputo et Suncor Énergie. Microsoft, MasterCard et la Banque Royale du Canada sont des positions qui ont contribué au rendement.

La valeur liquidative du Fonds a augmenté, passant de 316,1 M\$ au 31 décembre 2018 à 354,6 M\$ au 30 juin 2019. Cette variation s'explique par un résultat des placements de 48,9 M\$ et par des rachats nets de 10,4 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

### *Changement de gestionnaire de portefeuille*

Vishal Patel a remplacé Alex Lane en tant que gestionnaire de portefeuille du Fonds le 4 mars 2019.

### *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 50 178 \$ 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 réalisés pour la période	Gains 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	
<b>Série A</b>												
<b>30 juin 2019</b>	<b>56,75</b>	<b>0,66</b>	<b>(0,73)</b>	<b>(0,34)</b>	<b>9,17</b>	<b>8,76</b>	-	-	-	-	-	<b>65,34</b>
31 déc. 2018	67,43	1,37	(1,59)	(1,13)	(8,88)	(10,23)	-	-	-	-	-	56,75
31 déc. 2017	68,29	1,47	(1,61)	4,17	(2,45)	1,58	-	-	(2,56)	-	(2,56)	67,43
31 déc. 2016	67,91	1,24	(1,54)	1,40	(1,08)	0,02	-	-	-	-	-	68,29
31 déc. 2015	66,09	1,12	(1,71)	5,27	(1,08)	3,60	-	-	(1,54)	-	(1,54)	67,91
31 déc. 2014	60,60	0,96	(1,53)	9,42	(2,00)	6,85	-	-	(1,38)	-	(1,38)	66,09
<b>Série F</b>												
<b>30 juin 2019</b>	<b>62,32</b>	<b>0,72</b>	<b>(0,49)</b>	<b>(0,35)</b>	<b>11,92</b>	<b>11,80</b>	-	-	-	-	-	<b>74,15</b>
31 déc. 2018	73,33	1,52	(0,98)	(1,21)	(13,21)	(13,88)	-	-	-	-	-	62,32
31 déc. 2017	73,65	1,58	(1,06)	4,56	(2,71)	2,37	-	-	(2,83)	-	(2,83)	73,33
31 déc. 2016	72,51	1,34	(0,96)	1,51	(0,21)	1,68	-	-	-	-	-	73,65
31 déc. 2015	70,88	1,25	(1,13)	5,89	(3,27)	2,74	-	-	(2,66)	-	(2,66)	72,51
31 déc. 2014	64,51	1,04	(1,12)	10,21	(2,48)	7,65	-	-	(1,48)	-	(1,48)	70,88
<b>Série I</b>												
<b>30 juin 2019</b>	<b>74,86</b>	<b>0,89</b>	<b>(0,12)</b>	<b>(0,40)</b>	<b>11,64</b>	<b>12,01</b>	-	-	-	-	-	<b>86,93</b>
31 déc. 2018	88,07	1,82	(0,10)	(1,68)	(12,98)	(12,94)	-	(0,77)	-	-	(0,77)	74,86
31 déc. 2017	87,90	1,92	(0,28)	5,12	(2,71)	4,05	-	(0,49)	(3,34)	-	(3,83)	88,07
31 déc. 2016	85,55	1,58	(0,23)	1,78	1,84	4,97	-	-	-	-	-	87,90
31 déc. 2015	82,61	1,41	(0,25)	6,65	(1,57)	6,24	-	-	(3,14)	-	(3,14)	85,55
31 déc. 2014	74,14	1,18	(0,20)	11,60	(2,82)	9,76	-	-	(1,72)	-	(1,72)	82,61

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 ».

<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.

## Ratio et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de dollars) <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 (\$) <sup>1</sup>
<b>Série A</b>							
<b>30 juin 2019</b>	<b>209 193</b>	<b>3 201 508</b>	<b>2,09</b>	<b>2,09</b>	<b>0,18</b>	<b>63,34</b>	<b>65,34</b>
31 déc. 2018	194 630	3 429 537	2,10	2,10	0,38	124,52	56,75
31 déc. 2017	265 779	3 941 608	2,09	2,09	0,25	122,49	67,43
31 déc. 2016	291 874	4 274 120	2,20	2,20	0,15	123,03	68,29
31 déc. 2015	319 846	4 709 486	2,20	2,20	0,14	75,48	67,92
31 déc. 2014	334 260	5 057 746	2,18	2,18	0,21	88,88	66,09
<b>Série F</b>							
<b>30 juin 2019</b>	<b>566</b>	<b>7 634</b>	<b>1,17</b>	<b>1,17</b>	<b>0,18</b>	<b>63,34</b>	<b>74,15</b>
31 déc. 2018	500	8 022	1,17	1,17	0,38	124,52	62,32
31 déc. 2017	364	4 957	1,16	1,16	0,25	122,49	73,33
31 déc. 2016	528	7 176	1,19	1,19	0,15	123,03	73,65
31 déc. 2015	424	5 844	1,26	1,26	0,14	75,48	72,51
31 déc. 2014	210	2 964	1,42	2,34	0,21	88,88	70,87
<b>Série I</b>							
<b>30 juin 2019</b>	<b>144 867</b>	<b>1 666 399</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>	<b>0,18</b>	<b>63,34</b>	<b>86,93</b>
31 déc. 2018	120 948	1 615 564	0,05	0,05	0,38	124,52	74,86
31 déc. 2017	116 068	1 317 928	0,06	0,06	0,25	122,49	88,07
31 déc. 2016	102 276	1 163 654	0,05	0,05	0,15	123,03	87,89
31 déc. 2015	68 517	800 849	0,05	0,05	0,14	75,48	85,56
31 déc. 2014	48 152	582 868	0,04	0,04	0,21	88,88	82,61

<sup>1</sup> Données à la date de clôture des exercices indiqués.

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> 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 (%)	Autre† (%)
Série A	1,75	52,0	48,0
Série F	0,90	0,0	100,0
Série I*	-	-	-

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

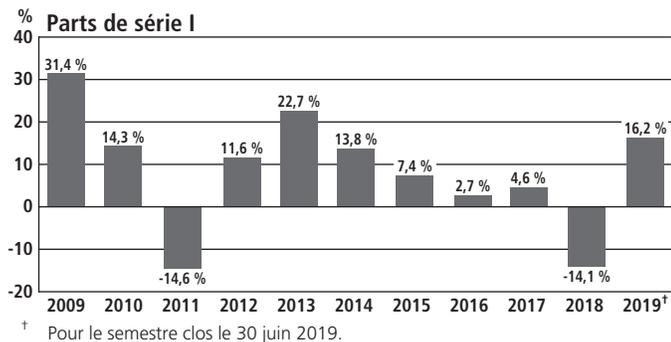
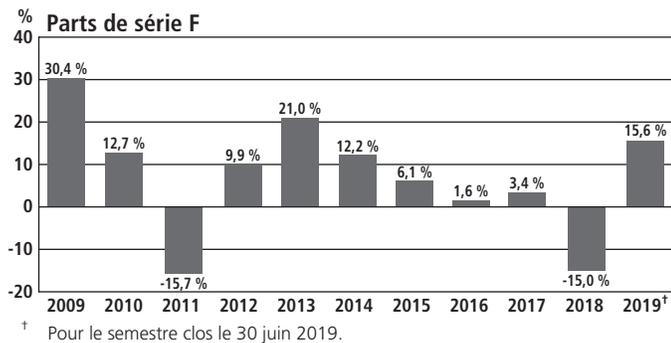
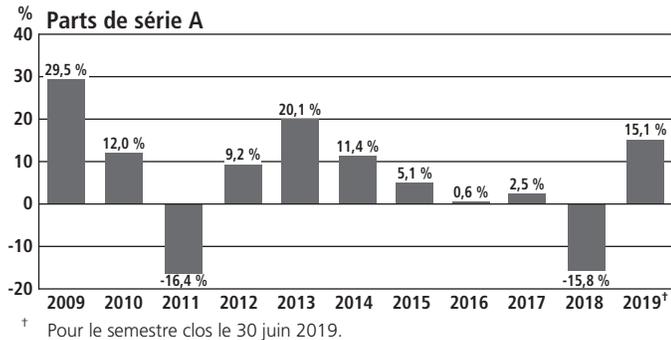
† Services fournis par le gestionnaire, décrits plus haut, sauf la rémunération des courtiers.

## Rendement passé

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

## Rendements annuels

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



## 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>
Finance	28,1
Biens de consommation de base	13,5
Industrie	13,2
Technologies de l'information	12,7
Services de communication	8,6
Consommation discrétionnaire	6,1
Énergie	6,1
Matériaux	5,4
Santé	5,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Autres éléments d'actif (de passif) net	0,1

## 25 principaux titres

Émetteur	% de la valeur liquidative <sup>1</sup>
La Banque Toronto-Dominion	7,0
Banque Royale du Canada	7,0
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,9
Alimentation Couche-Tard inc., cat. B	4,6
Microsoft Corporation	4,5
Intact Corporation financière	4,4
Brookfield Asset Management Inc., cat. A	4,0
Suncor Énergie Inc.	3,6
La Banque de Nouvelle-Écosse	3,6
Alphabet Inc., cat. C	3,5
Groupe CGI inc., cat. A	3,5
Danaher Corporation	3,3
Sherwin-Williams Company, The	3,1
Constellation Brands Inc., cat. A	3,1
MasterCard Inc., cat. A	2,9
Costco Wholesale Corporation	2,6
Canadian Natural Resources Ltd.	2,4
CCL Industries Inc., cat. B	2,3
Waste Connections Inc.	2,3
Facebook Inc.	2,2
Progressive Corporation, The	2,1
CAE inc.	2,1
Home Depot Inc., The	2,0
Restaurant Brands International Inc.	2,0
Industries Toromont Ltée	2,0

<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.

