

Catégorie Portefeuille de revenu équilibré INNOVA Scotia

Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds

Pour la période close le 30 juin 2024

Le présent rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les principales données financières du Fonds, mais ne contient ni ses états financiers intermédiaires ni ses états financiers annuels. 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.sedarplus.com, ou en nous écrivant à l'adresse suivante : Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 40 Temperance Street, 16th Floor, Toronto (Ontario) M5H 0B4.

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

Gestion d'actifs 1832 S.E.C. est le gestionnaire (le « gestionnaire ») du Fonds. Dans le présent document, les termes « nous », « notre », « nos » et « gestionnaire » désignent Gestion d'actifs 1832 S.E.C., et « Fonds » désigne la Catégorie Portefeuille de revenu équilibré INNOVA Scotia.

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

Mise en garde relative aux énoncés prospectifs

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

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

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

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

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

Résultats d'exploitation

Pour le semestre clos le 30 juin 2024 (la « période »), les actions de série A du Fonds ont généré un rendement total de 3,3 %. Les rendements du Fonds sont présentés déduction faite des frais de gestion et des charges de toutes les séries, contrairement au rendement de l'indice de référence du Fonds, qui ne comporte ni frais ni charges. Le rendement des autres séries du Fonds est semblable à celui de la série A, et tout écart de rendement entre les séries résulte essentiellement des différences entre les frais de gestion, les charges d'exploitation et les autres charges imputables à chaque série. Voir la rubrique « Rendement passé » pour le rendement des autres séries du Fonds.

En vue de réaliser son objectif de répartition de l'actif à long terme, le Fonds a investi directement dans un ou des fonds gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements

(les « fonds sous-jacents »). Pour cette raison, les commentaires suivants sur l'activité du portefeuille de placements ont trait au(x) fonds sous-jacent(s). Les commentaires sur les revenus, les charges et les opérations des actionnaires concernent le Fonds.

Au cours de la même période, les indices de référence généraux du Fonds, l'indice obligataire universel FTSE Canada et l'indice Solactive GBS Developed Markets Large & Mid Cap Index (en CAD) ont affiché des rendements respectifs de -0,4 % et de 15,8 %. Conformément au Règlement 81-106, nous avons établi une comparaison avec les indices généraux afin de vous aider à comprendre le rendement du Fonds par rapport à celui de l'ensemble du marché, mais nous tenons à préciser que le mandat du Fonds peut différer considérablement de celui des indices présentés.

L'indice de référence mixte du Fonds, composé à 15 % de l'indice composé S&P/TSX, à 60 % de l'indice obligataire universel FTSE Canada et à 25 % de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large and Mid Cap Index (en CAD), a affiché un rendement de 4,5 % au cours de la même période. Nous avons inclus cette comparaison, qui reflète plus étroitement les secteurs du marché et/ou les classes d'actifs dans lesquels le Fonds investit, afin de fournir une comparaison plus utile du rendement du Fonds.

La répartition de l'actif à long terme du Fonds est de 60 % d'obligations et de 40 % d'actions. Au cours de la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence mixte en raison du rendement inférieur de sa composante actions mondiales par rapport à son indice de référence respectif.

Le marché des obligations canadiennes, représenté par l'indice obligataire universel FTSE Canada, a terminé en baisse de -0,4 % pour le semestre se terminant le 30 juin 2024. Le rendement des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans a suivi une tendance à la hausse, atteignant un sommet en avril, avant de reculer pour terminer à 3,5 % pour la période. La Banque du Canada (la « BdC ») est devenue le premier des pays du G7 à commencer à assouplir ses taux d'intérêt en annonçant une réduction de 25 points de base au début de juin; il s'agissait de la première réduction de taux d'intérêt par la BdC en quatre ans. Aux États-Unis, le rendement du Trésor à 10 ans a également suivi une tendance à la hausse en terminant le mois de juin à 4,4 %, bien que la Réserve fédérale ait maintenu son taux d'intérêt au cours de la période. Les écarts de taux des obligations de catégorie investissement et des obligations à rendement élevé, mesurés par les indices ICE BofA des obligations d'entreprises canadiennes et américaines OAS (Option-Adjusted Spread), ont rétréci au cours de la période, s'élargissant brièvement à la fin du mois de juin.

Au sein de la composante titres à revenu fixe du Fonds, les sept placements du Fonds ont surclassé l'indice obligataire universel FTSE Canada et ont contribué au rendement. Il s'agissait notamment du Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, du Fonds Scotia de revenu canadien, du Fonds Patrimoine Scotia d'obligations de sociétés canadiennes, du Fonds Patrimoine Scotia d'obligations gouvernementales à court et moyen termes, de la Société en commandite d'obligations à rendement total Scotia, du Fonds Scotia hypothécaire de revenu et du Fonds G.A. 1832 de créances mondiales. Dans l'ensemble,

le rendement moyen pondéré combiné des titres à revenu fixe du Fonds a affiché un rendement supérieur à l'indice.

Le marché des actions canadien a clôturé semestre en territoire positif, l'indice composé S&P/TSX ayant affiché un rendement de 6,1 %. Au cours du premier semestre de 2024, la Banque du Canada (la « BdC ») est devenue la première banque centrale du Groupe des Sept à offrir un allègement de taux, grâce à une baisse de 25 points de base des taux d'intérêt, qui sont passés de 5,00 % à 4,75 %.

L'inflation demeure supérieure au taux cible de 2 %; les dernières données sur l'inflation ont été de 2,9 % en mai 2024. Le gouverneur de la BdC, M. Macklem, admet que l'inflation demeure supérieure à la cible de 2 %, mais il souligne que l'inflation a diminué de façon constante au cours de l'année et que les indicateurs actuels laissent entrevoir une baisse soutenue des prix à la consommation, et que « la politique monétaire n'a plus besoin d'être aussi restrictive ». Après le lancement d'un cycle de hausse historique pour combattre l'inflation en mars 2022, un changement important de la politique monétaire en 2024 pourrait ouvrir la porte à d'autres réductions au cours des prochains mois.

Dans ce contexte, l'économie a enregistré une croissance du PIB de 1,7 % sur une base annualisée au premier trimestre, après une validation de l'absence de croissance aux deux trimestres précédents. Le secteur manufacturier demeure un secteur pénible puisqu'il s'est contracté de nouveau en juin, marquant sa 14^e contraction mensuelle consécutive. Le secteur a continué d'être entravé par la faiblesse des nouvelles commandes et de la production. La baisse des taux d'intérêt et les baisses futures prévues devraient stimuler la croissance du PIB, car elles favoriseront probablement davantage les investissements des entreprises et profiteront aux consommateurs, car elles pourraient réduire les paiements hypothécaires et augmenter le revenu disponible potentiel.

Six des 11 secteurs GICS (Global Industry Classification Standard) ont affiché des rendements positifs au cours du semestre. Les secteurs les plus performants ont été ceux de l'énergie, des matériaux et des biens de consommation de base. Les secteurs les moins performants ont été les services de communication, l'immobilier et les soins de santé.

Au cours de la période, le dollar canadien s'est renforcé par rapport au yen japonais, s'est affaibli par rapport au dollar américain et à la livre sterling, et est resté stable par rapport à l'euro.

En ce qui a trait aux titres d'actions canadiennes du Fonds, le S.E.C. de croissance canadienne GA 1832 a affiché un rendement supérieur à l'indice composé S&P/TSX et contribué au rendement. Deux des titres du Fonds, S.E.C. de dividendes canadiens GA 1832 et Fonds Scotia de dividendes canadiens, ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice et ont nuï au rendement. Les titres d'actions canadiennes restantes du Fonds, le Fonds G.A. 1832 d'actions canadiennes fondamentales, ont affiché un rendement conforme à celui de l'indice. Conséquemment, le rendement moyen pondéré combiné des placements en titres à revenu fixe du Fonds a été supérieur au rendement de l'indice.

Les actions mondiales ont progressé au cours du semestre, l'indice MSCI World (en CAD) a affiché un rendement de 15,5 %. Les marchés des actions ont généré des rendements à deux chiffres, l'inflation a diminué et l'économie mondiale est restée stagnante (croissance lente). Cette situation a mis en lumière la probabilité et l'ampleur des baisses de taux d'intérêt par les banques centrales.

La Banque du Canada (la « BcC ») a été la première banque centrale du Groupe des Sept à offrir un allègement de taux avec une réduction de 25 points de base des taux d'intérêt. La Banque centrale européenne (BCE) a aussitôt emboîté le pas avec également une réduction de 25 points de base. Les deux banques centrales ont indiqué que des réductions supplémentaires étaient possibles même si l'inflation reste supérieure à leurs objectifs, car elles s'attendent à ce que l'inflation continue de diminuer.

La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») a adopté une approche attentiste en matière de réduction des taux d'intérêt. Cette position repose sur le fait que l'inflation demeure obstinément supérieure au taux d'inflation cible de 2 % de la Fed. En mai, le taux d'inflation s'élevait à 3,3 %. La Fed tente d'équilibrer le risque de réduire les taux trop tôt et de laisser l'inflation persister. Le président de la Fed, M. Powell, a mentionné qu'ils peuvent prendre leur temps pour réduire les taux d'intérêt tant que le marché du travail demeure vigoureux.

Ironiquement, la Banque du Japon a augmenté les taux d'intérêt de -0,1 % à +0,1 %, mettant ainsi fin à l'ère des taux d'intérêt négatifs qui dure depuis huit ans. L'économie japonaise, qui a été confrontée à des pressions déflationnistes pendant une longue période, voit maintenant apparaître des signes d'une inflation saine au cours des derniers mois.

Ce contexte de taux d'intérêt élevés a réussi à freiner l'inflation, mais a entraîné une croissance économique stagnante dans la plupart des régions du monde. Au second semestre, les banques centrales devraient prendre des mesures plus décisives pour réduire les taux d'intérêt afin d'éviter une contraction de l'économie.

Dix des 11 secteurs GICS (Global Industry Classification Standard) ont affiché des rendements positifs au cours du semestre, les technologies de l'information, les services de communication et la finance étant ceux qui ont le plus contribué aux rendements de l'indice. Les secteurs les moins performants ont été l'immobilier, les matériaux et la consommation de base.

Huit des dix titres d'actions mondiales du Fonds ont affiché un rendement inférieur à celui de l'indice Solactive GBS Developed Markets Large and Mid Cap Index, ce qui a pesé sur le rendement. Il s'agit notamment du Fonds Patrimoine Scotia d'infrastructures Monde, de S.E.C. d'actions internationales GA 1832 et du Fonds Patrimoine Scotia d'actions internationales. Le titre restant, soit S.E.C. d'actions américaines à faible volatilité, a affiché un rendement conforme à celui de l'indice. En conséquence, le rendement moyen pondéré combiné des titres d'actions mondiales du Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de l'indice.

La valeur liquidative du Fonds a diminué, passant de 785,1 millions de dollars au 31 décembre 2023 à 752,4 millions de dollars au 30 juin 2024. Cette variation s'explique par des rachats nets de

54,5 millions de dollars, par des distributions en trésorerie de 2,9 millions de dollars et par des gains sur les placements de 24,7 millions de dollars. Les résultats des placements du Fonds comprennent des revenus et des charges qui fluctuent d'un exercice à l'autre. Les revenus et les charges du Fonds ont varié par rapport à l'exercice précédent, principalement du fait des variations de l'actif net moyen, de l'activité du portefeuille et des changements dans les placements porteurs de revenu.

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

Événements récents

Aucun événement récent n'a eu ou n'est susceptible d'avoir une incidence importante sur le Fonds.

Opérations avec des parties liées

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

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

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

Frais de gestion

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

Frais d'administration à taux fixe et frais du Fonds

Le gestionnaire assume les charges d'exploitation du Fonds autres que les frais du Fonds. En contrepartie, le Fonds paie au gestionnaire des frais d'administration à taux fixe (les « frais d'administration à taux fixe ») à l'égard de chaque série du Fonds. Ces frais d'administration à taux fixe sont présentés dans les états financiers du Fonds. Les frais d'administration à taux fixe

correspondent à un pourcentage déterminé de la valeur liquidative d'une série du Fonds, et ils sont calculés et payés de la même façon que les frais de gestion du Fonds. De plus amples renseignements sur les frais d'administration à taux fixe sont fournis dans le prospectus simplifié du Fonds le plus récent.

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

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

Services de garde

La Banque Scotia est le dépositaire du Fonds et reçoit des honoraires pour ses services à ce titre et pour des services connexes. Le dépositaire conserve la trésorerie et les placements du Fonds et veille à ce qu'ils ne soient utilisés qu'au bénéfice des investisseurs du Fonds. Le gestionnaire paie les droits de garde en contrepartie des frais d'administration à taux fixe qui lui ont été versés par le Fonds.

Le Fonds a reçu l'autorisation du comité d'examen indépendant d'investir sa trésorerie au jour le jour auprès de la Banque Scotia, qui paie des intérêts au Fonds aux taux en vigueur du marché.

Services de placement

Certains courtiers inscrits qui distribuent les actions 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. Au cours de la période, le gestionnaire pourrait également leur verser des commissions de suivi sur les titres achetés ou détenus au moyen d'un compte de courtage réduit.

Autres frais

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

Comité d'examen indépendant

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

au Règlement 81-107, les mesures prises par le gestionnaire lorsque celui-ci est en situation de conflit d'intérêts réel ou perçu.

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

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

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

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

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

- paiement de commissions et de marges de courtage pour l'exécution d'opérations sur titres à une partie liée qui agit en tant que placeur pour compte et placeur principal pour le compte du Fonds;
- achat ou vente de titres d'un émetteur auprès d'un autre fonds de placement ou à un autre fonds de placement géré par le gestionnaire;
- investissement dans des titres d'émetteurs pour lesquels une partie liée a agi à titre de preneur ferme pour le placement de ces titres et pendant les 60 jours suivant la clôture de ce placement;
- exécution d'opérations de change avec une partie liée pour le compte du Fonds;
- achat de titres d'un émetteur étant une partie liée;

- passation de contrats d'instruments dérivés hors cote au nom du Fonds avec une partie liée;
- externalisation à des parties liées de produits ou de services pouvant être facturés au Fonds;
- acquisition de titres interdits tels qu'ils sont définis dans la réglementation sur les valeurs mobilières;
- conclusion d'opérations hypothécaires avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier désigné avec une partie liée;
- conclusion d'une convention de courtier principal avec une partie liée.

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

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

Faits saillants financiers

Les tableaux qui suivent présentent les principales informations financières de chaque série du Fonds et ont pour but d'aider le lecteur à comprendre ses résultats pour les périodes indiquées. Ces données sont fournies conformément à la réglementation et il est possible que ces chiffres ne s'additionnent pas, puisque l'augmentation (la diminution) de l'actif net liée aux activités est fondée sur le nombre moyen d'actions en circulation au cours de la période et que tous les autres montants sont établis selon le nombre réel d'actions en circulation au moment pertinent. Les notes afférentes aux tableaux figurent à la fin de la rubrique « Faits saillants financiers ».

Actif net par action du Fonds (\$)¹)

Pour la période close le	Augmentation (diminution) liée aux activités						Distributions				Actif net, à la clôture de la période¹)	
	Actif net, à l'ouverture de la période	Total des revenus	Total des charges	Gains (pertes) réalisés pour la période	Gains (pertes) latents pour la période	Total de l'augmentation (la diminution) liée aux activités²)	Revenus nets de placement (hors dividendes)	Dividendes	Gains en Remboursement de capital	Total des distributions³)		
Série A												
30 juin 2024	12,54	0,14	(0,13)	0,05	0,35	0,41	–	–	(0,14)	–	(0,14)	12,81
31 déc. 2023	11,79	0,36	(0,24)	0,12	0,68	0,92	–	(0,06)	(0,11)	–	(0,17)	12,54
31 déc. 2022	13,43	0,29	(0,24)	0,16	(1,59)	(1,38)	–	(0,05)	(0,30)	–	(0,35)	11,79
31 déc. 2021	12,78	0,28	(0,26)	0,60	0,08	0,70	–	(0,05)	–	–	(0,05)	13,43
31 déc. 2020	12,34	0,28	(0,25)	0,19	0,31	0,53	–	(0,04)	(0,13)	–	(0,17)	12,78
31 déc. 2019	11,94	0,36	(0,25)	0,25	0,66	1,02	–	(0,05)	(0,56)	–	(0,61)	12,34
Série F												
30 juin 2024	10,34	0,12	(0,05)	0,04	0,30	0,41	–	–	(0,10)	–	(0,10)	10,64
31 déc. 2023	9,61	0,34	(0,09)	0,15	0,59	0,99	–	(0,05)	(0,10)	–	(0,15)	10,34
31 déc. 2022*	10,00	0,23	(0,07)	0,09	(0,61)	(0,36)	–	(0,04)	–	–	(0,04)	9,61
* Les actions de série F ont été lancées le 8 mars.												
Série FT												
30 juin 2024	14,57	0,16	(0,07)	0,06	0,40	0,55	–	–	(0,16)	(0,25)	(0,41)	14,71
31 déc. 2023	13,97	0,43	(0,13)	0,16	0,52	0,98	–	(0,07)	(0,08)	(0,50)	(0,65)	14,57
31 déc. 2022*	15,00	0,40	(0,10)	0,14	(0,62)	(0,18)	–	(0,06)	–	(0,45)	(0,51)	13,97
* Les actions de série FT ont été lancées le 8 mars.												
Série T												
30 juin 2024	11,75	0,13	(0,12)	0,05	0,32	0,38	–	–	(0,13)	(0,21)	(0,34)	11,79
31 déc. 2023	11,44	0,35	(0,23)	0,12	0,66	0,90	–	(0,06)	(0,11)	(0,41)	(0,58)	11,75
31 déc. 2022	13,50	0,29	(0,24)	0,16	(1,57)	(1,36)	–	(0,05)	(0,30)	(0,41)	(0,76)	11,44
31 déc. 2021	13,29	0,29	(0,27)	0,61	0,08	0,71	–	(0,05)	–	(0,45)	(0,50)	13,50
31 déc. 2020	13,27	0,31	(0,27)	0,21	0,33	0,58	–	(0,04)	(0,14)	(0,42)	(0,60)	13,29
31 déc. 2019	13,26	0,40	(0,27)	0,28	0,71	1,12	–	(0,05)	(0,62)	(0,44)	(1,11)	13,27

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

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

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

Ratios et données supplémentaires

Aux	Total de la valeur liquidative (en milliers de \$) ¹⁾	Nombre d'actions 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 action (\$) ¹⁾
Série A							
30 juin 2024	611 271	47 708 651	2,12	2,12	0,05	1,91	12,81
31 déc. 2023	642 136	51 191 566	2,06	2,06	0,04	5,65	12,54
31 déc. 2022	727 953	61 767 972	2,05	2,05	0,03	3,27	11,79
31 déc. 2021	965 794	71 927 101	2,05	2,05	0,04	23,13	13,43
31 déc. 2020	885 564	69 316 384	2,06	2,06	0,05	16,85	12,78
31 déc. 2019	963 797	78 094 714	2,05	2,05	0,04	18,83	12,34
Série F							
30 juin 2024	4 071	382 698	1,00	1,00	0,05	1,91	10,64
31 déc. 2023	3 271	316 413	0,94	0,94	0,04	5,65	10,34
31 déc. 2022	1 717	178 611	0,93	0,93	0,03	3,27	9,61
Série FT							
30 juin 2024	1 066	72 468	1,02	1,02	0,05	1,91	14,71
31 déc. 2023	1 120	76 861	0,96	0,96	0,04	5,65	14,57
31 déc. 2022	405	29 005	0,92	0,92	0,03	3,27	13,97
Série T							
30 juin 2024	136 026	11 533 663	2,13	2,13	0,05	1,91	11,79
31 déc. 2023	138 588	11 794 596	2,07	2,07	0,04	5,65	11,75
31 déc. 2022	153 253	13 393 056	2,06	2,06	0,03	3,27	11,44
31 déc. 2021	206 482	15 292 206	2,06	2,06	0,04	23,13	13,50
31 déc. 2020	183 674	13 815 688	2,07	2,07	0,05	16,85	13,29
31 déc. 2019	187 909	14 163 287	2,05	2,05	0,04	18,83	13,27

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

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

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

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

Frais de gestion

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

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

	Frais de gestion (%)	Rémunération des courtiers (%)	Autre [†] (%)
Série A	1,70	53,0	47,0
Série F	0,70	—	100,0
Série FT	0,70	—	100,0
Série T	1,70	52,9	47,1

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

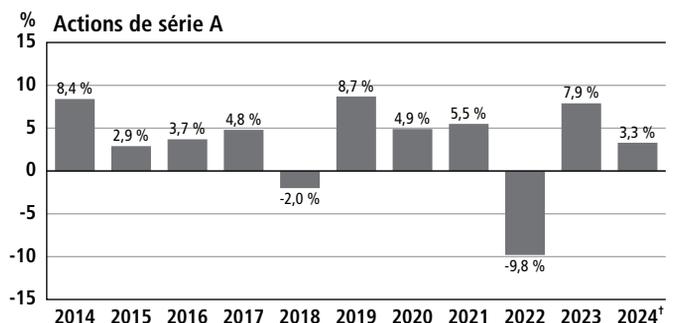
Rendement passé

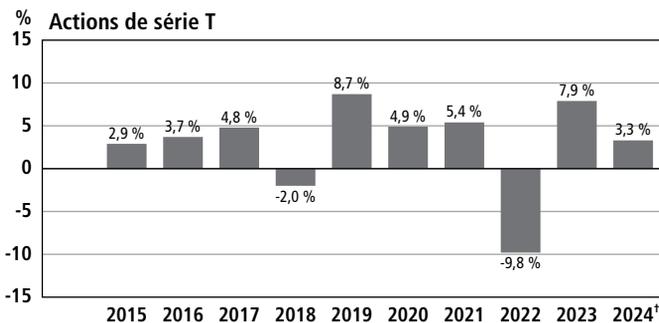
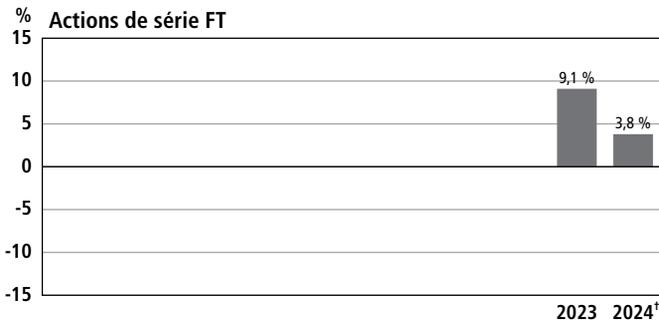
Les rendements passés de chaque série sont présentés ci-dessous; ils ne sont pas nécessairement représentatifs du rendement

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 actions additionnelles de la même série. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de distribution, ni d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Rendements annuels

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





† Semestre clos le 30 juin 2024.

Aperçu des titres en portefeuille

Le présent aperçu des titres en portefeuille peut varier en raison des opérations en cours d'exécution. Des mises à jour trimestrielles peuvent être obtenues gratuitement en composant le 1-800-387-5004 ou en consultant notre site Web à l'adresse www.fondsscotia.com, dans les 60 jours suivant la clôture du trimestre, sauf pour les données au 31 décembre, date de fin de l'année civile, lesquelles sont disponibles dans les 90 jours suivant cette date.

Le Fonds investit surtout dans des fonds communs de placement gérés par le gestionnaire ou par d'autres gestionnaires de placements. Le prospectus simplifié, la notice annuelle et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents sont disponibles sur Internet à l'adresse www.sedarplus.com.

Par catégorie d'actif	% de la valeur liquidative ¹⁾
Fonds de titres à revenu fixe	52,9
Fonds d'actions étrangères	27,9
Fonds d'actions canadiennes	15,0
Fonds équilibrés	2,0
Fonds spécialisés	2,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Autres éléments d'actif (de passif) net	-0,1

Principaux titres en portefeuille

Émetteur*	% de la valeur liquidative ¹⁾
Fonds Scotia de revenu canadien, série I	18,4
S.E.C. d'obligations à rendement total GA 1832, série I	10,4
Fonds Scotia de dividendes canadiens, série I	8,2
Fonds Patrimoine Scotia d'obligations gouvernementales à court et moyen termes, série I	7,9
Fonds G.A. 1832 de créances mondiales, série I	5,6
Fonds Scotia de croissance mondiale, série I	5,5
Fonds Patrimoine Scotia d'obligations de sociétés canadiennes, série I	5,4
Fonds Scotia hypothécaire de revenu, série I	5,2
S.E.C. d'actions mondiales à faible volatilité GA 1832, série I	4,0
S.E.C. d'actions américaines à faible volatilité GA 1832, série I	4,0
S.E.C. d'actions internationales GA 1832, série I	3,9
S.E.C. de croissance canadienne GA 1832, série I	3,0
Fonds Patrimoine Scotia d'actions internationales, série I	2,5
Fonds G.A. 1832 d'actions canadiennes fondamentales, série I	2,3
S.E.C. FNB de répartition d'actifs tactique GA 1832, série I	2,0
Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique, série OP	2,0
S.E.C. de croissance de dividendes américains GA 1832, série I	2,0
Fonds Patrimoine Scotia de rendement à prime, série I	2,0
Fonds Scotia de dividendes mondiaux, série I	2,0
Fonds Patrimoine Scotia d'infrastructures Monde, série I	2,0
S.E.C. de dividendes canadiens GA 1832, série I	1,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3

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.

* La législation en valeurs mobilières exige que les 25 principaux placements du Fonds soient présentés; toutefois, le Fonds détient actuellement moins de 25 placements.