

PATR

IMMO

RAPPORT INTERMÉDIAIRE DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Le présent Rapport intermédiaire de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les États financiers intermédiaires ou annuels du fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les États financiers intermédiaires ou annuels gratuitement, sur demande, en vous adressant à votre représentant en épargne collective, en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280, en consultant les sites Internet fondsdesjardins.com et sedar.com, en communiquant avec nous par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com, ou par la poste au 2, Complexe Desjardins, case postale 9000, succursale Desjardins, Montréal (Québec) H5B 1H5.

Vous pouvez également obtenir de cette façon les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle sur le portefeuille.

AU 31 MARS 2017



Desjardins
Gestion de patrimoine

PLACEMENTS • INVESTISSEMENTS

NF

REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur le Fonds, son rendement futur, ses stratégies ou perspectives et les mesures que pourrait prendre le Fonds. Les termes « peut », « pourrait », « voudrait », « supposer », « perspectives », « croire », « compter », « prévoir », « estimer », « s'attendre à », « avoir l'intention », « prévision » et « objectif » ainsi que les termes et expressions semblables désignent des déclarations prospectives.

Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur du Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant le Fonds et les facteurs économiques en général, de sorte que les prévisions, projections et autres déclarations prospectives pourraient ne pas se matérialiser. Le lecteur est prié de ne pas se fier indûment à ces déclarations puisque les événements et les résultats réels pourraient différer sensiblement de ceux qui sont énoncés ou prévus dans les déclarations prospectives du Fonds en raison, mais sans s'y limiter, d'importants facteurs comme les conditions générales économiques, politiques et des marchés au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et financiers mondiaux, la concurrence, les changements technologiques, les modifications apportées aux lois et aux règlements, les jugements d'ordre judiciaire ou réglementaire, les poursuites judiciaires et les catastrophes.

Le lecteur est prié de noter que la liste susmentionnée des facteurs importants susceptibles d'influer sur les résultats futurs n'est pas exhaustive. Avant de prendre toute décision de placement, le lecteur est également incité à examiner attentivement ces facteurs ainsi que d'autres facteurs. Toutes les opinions prospectives peuvent être modifiées sans préavis et sont émises de bonne foi sans aucune responsabilité légale.

TABLE DES MATIÈRES

FONDS CONSTITUÉS EN FIDUCIE

FONDS DE REVENU

Fonds Desjardins Marché monétaire	3
Fonds Desjardins Revenu court terme.....	9
Fonds Desjardins Obligations canadiennes.....	15
Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes	21
Fonds Desjardins Obligations opportunités	27
Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation	33
Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales	40
Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales.....	46
Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés	52
Fonds Desjardins Revenu à taux variable	59
Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique	66
Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes.....	74
Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents.....	79

FONDS ÉQUILIBRÉS

Fonds Desjardins Équilibré tactique.....	85
Fonds Desjardins Équilibré Québec	92
Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique.....	100
Fonds Desjardins Revenu de dividendes.....	107

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Fonds Desjardins Croissance de dividendes	116
Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu	125
Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés.....	134
Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes	143
Fonds Desjardins Actions canadiennes	152
Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur	157
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance.....	166
Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation.....	174

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Fonds Desjardins Actions américaines valeur	181
Fonds Desjardins Actions américaines croissance	188
Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres	195
Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines.....	201

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité.....	207
Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur	213
Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance.....	219
Fonds Desjardins Mondial de dividendes	225
Fonds Desjardins Actions mondiales valeur	234
Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales	243
Fonds Desjardins Actions mondiales croissance.....	252
Fonds Desjardins SociéTerre Environnement	258
Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation	265
Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres	272
Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité	278
Fonds Desjardins Marchés émergents.....	284
Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents.....	291

FONDS SPÉCIALISÉS

Fonds Desjardins Infrastructures mondiales	298
--	-----

TABLE DES MATIÈRES (SUITE)

SOLUTIONS DE PLACEMENT

Portefeuille Diapason Revenu prudent	307
Portefeuille Diapason Revenu conservateur	315
Portefeuille Diapason Revenu modéré	323
Portefeuille Diapason Revenu diversifié	331
Portefeuille Diapason Croissance modéré	339
Portefeuille Diapason Croissance diversifié	346
Portefeuille Diapason Croissance équilibré	353
Portefeuille Diapason Croissance ambitieux	360
Portefeuille Diapason Croissance maximum	367
Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions	374
Portefeuille SociétéTerre Conservateur	379
Portefeuille SociétéTerre Équilibré	388
Portefeuille SociétéTerre Croissance	398
Portefeuille SociétéTerre Croissance maximale	406
Portefeuille Chorus II Conservateur à faible volatilité (auparavant Portefeuille Chorus II Sécuritaire boursier)	414
Portefeuille Chorus II Modéré à faible volatilité (auparavant Portefeuille Chorus II Équilibré revenu)	426
Portefeuille Chorus II Équilibré à faible volatilité (auparavant Portefeuille Chorus II Équilibré croissance)	438
Portefeuille Chorus II Croissance	450
Portefeuille Chorus II Croissance dynamique (auparavant Portefeuille Chorus II Croissance élevée)	462
Portefeuille Chorus II Croissance maximale	474

FONDS CONSTITUÉS EN SOCIÉTÉ

FONDS DE REVENU

Catégorie de société Desjardins Marché monétaire	486
Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes	490

FONDS D' ACTIONS CANADIENNES

Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes	494
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu	500
Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés	506
Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes	512
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur	518
Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance	524

FONDS D' ACTIONS AMÉRICAINES

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance	529
Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres	534

FONDS D' ACTIONS MONDIALES ET INTERNATIONALES

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance	538
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance	542
Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation	546
Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents	550

SOLUTIONS DE PLACEMENT

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Conservateur à faible volatilité (auparavant Portefeuille Chorus II en catégorie de société Sécuritaire boursier)	554
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Modéré à faible volatilité (auparavant Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré revenu)	563
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré à faible volatilité (auparavant Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré croissance)	572
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance	581
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance dynamique (auparavant Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance élevée)	589
Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale	598

Fonds Desjardins Marché monétaire

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Marché monétaire (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,05 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

La Banque du Canada a laissé son taux directeur osciller autour de 0,50 % au cours des six derniers mois, en dépit du resserrement de la politique monétaire américaine. Le positionnement préconisé par le gestionnaire de portefeuille a profité d'un contexte caractérisé par une pente de taux accentuée au-delà de trois mois et par de faibles fluctuations influençant le niveau général des taux. L'effet de glissement le long de la courbe, résultant de l'agencement de titres à long terme et à plus court terme, a produit des gains supérieurs. Les écarts de crédit de moins d'un an ont affiché un solide rendement, en raison du regain d'intérêt pour ces instruments, à la lumière du résultat inattendu de l'élection présidentielle américaine. Les niveaux actuels s'inscrivent légèrement sous la moyenne historique, demeurant toutefois attractifs sur une base relative. Par ailleurs, l'engouement pour le rendement additionnel procuré ne semble pas s'essouffler. La structure à terme des écarts de crédit est demeurée accentuée durant la période.

Les résultats obtenus lors du semestre s'expliquent surtout par le maintien à un niveau relativement élevé de la répartition en titres de sociétés ainsi que par le positionnement de la cible de rendement pour profiter de l'inclinaison accrue de la courbe de taux.

L'amalgame de titres bancaires et de sociétés échéant entre quelques semaines et trois mois et de titres gouvernementaux échéant entre six et douze mois a permis de maintenir une échéance moyenne supérieure à celle de la cible. La pondération des titres de sociétés a été maintenue sous la limite permise au cours de la période afin de favoriser les titres provinciaux plus loin sur la courbe.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille entend maintenir la répartition sectorielle actuelle. Au cours des deux prochains trimestres, les échéances seront réparties de part et d'autre de la cible, puisque pour une échéance moyenne donnée, la structure à terme des expositions provinciales permet de produire un rendement plus élevé. Le gestionnaire de portefeuille n'anticipe aucun resserrement de la politique monétaire à court terme.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	32 937	14 984

FONDS DESJARDINS MARCHÉ MONÉTAIRE

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,01	10,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,04	0,08	0,10	0,12	0,13	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	-	-	-	-	(0,01)	(0,01)
Charges	(0,03)	(0,07)	(0,09)	(0,11)	(0,11)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,02
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,01

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,04	0,08	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	-	-	-
Charges	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	0,08	0,06
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,08	0,05
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,04	0,08	0,05
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00	10,00

FONDS DESJARDINS MARCHÉ MONÉTAIRE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,04	0,08	0,10	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	-	-	-	-
Charges	(0,03)	(0,07)	(0,09)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,01	0,01	0,01
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01	0,01	0,01
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,01	0,01	0,01	0,01
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00	10,00	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00	10,00	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,03	0,08	0,10	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	-	-	(0,02)
Charges	(0,03)	(0,07)	(0,08)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,01	0,02	0,02
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,01	0,02	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,01	0,01	0,02	-
Actif net à la fin de la période	10,00	10,00	10,00	10,00

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie I en janvier 2015.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	80 950	80 258	82 392	89 142	99 665	118 316
Nombre de parts rachetables en circulation	8 091 068	8 021 978	8 235 245	8 909 829	9 961 611	11 825 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,69	0,68	0,91	1,11	1,10	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	1,26	2,28	1,38	1,35	1,28
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,28	213,22	468,58	442,16	554,61	s.o.
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00	10,00

FONDS DESJARDINS MARCHÉ MONÉTAIRE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	854	1 164	1 517
Nombre de parts rachetables en circulation	85 351	116 389	151 659
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,28	213,22	468,58
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 480	1 455	1 089	552
Nombre de parts rachetables en circulation	148 019	145 452	108 923	55 205
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,69	0,68	0,86	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,69	1,18	1,31	1,38
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,28	213,22	468,58	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	182	2	17	1
Nombre de parts rachetables en circulation	18 197	183	1 739	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,65	0,65	0,80	0,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,65	0,88	1,13	1,07
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	0,28	213,22	468,58	442,16
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,00	10,00	10,00

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie I en janvier 2015.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Marché monétaire sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,65 %
• Rémunération des courtiers	0,25 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

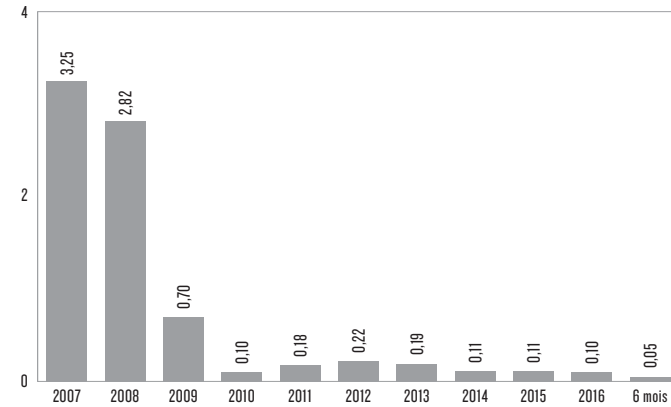
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

FONDS DES JARDINS MARCHÉ MONÉTAIRE

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

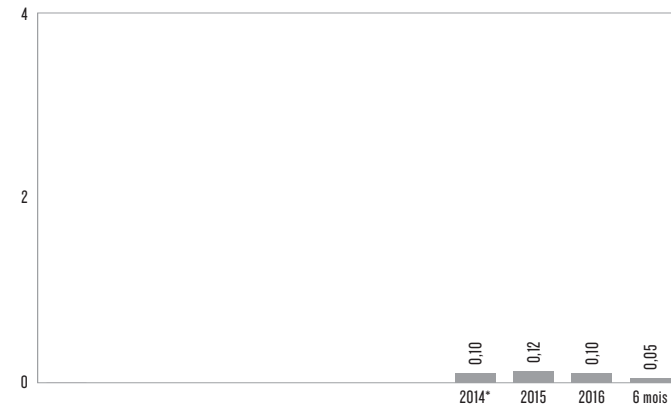


CATÉGORIE I



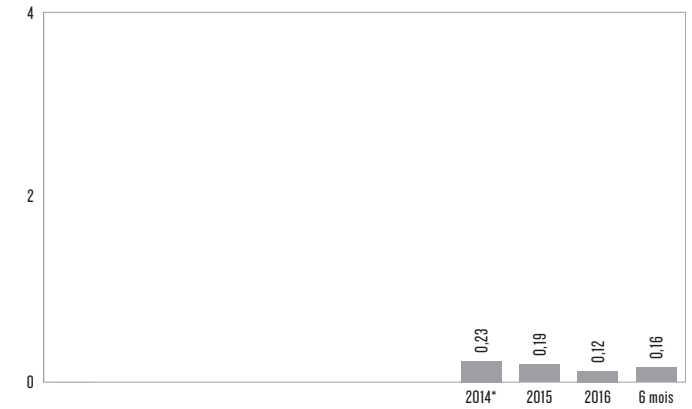
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



78,7	Titres de marché monétaire
60,0	Sociétés
9,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
8,8	Municipalités et institutions parapubliques
13,1	Obligations canadiennes
13,1	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
8,2	Autres éléments de la valeur liquidative

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



94,3	Titres de marché monétaire
56,2	Sociétés
38,1	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
4,7	Obligations canadiennes
4,7	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,0	Autres éléments de la valeur liquidative

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Banque Royale du Canada, billets, 2017-05-15	9,5
2. Banque Scotia, billets, 2017-05-15	9,5
3. Bons du Trésor du Québec, 2017-10-06	9,5
4. Banque Nationale du Canada, billets, 2017-04-03	9,3
5. Banque Canadienne Impériale de Commerce, billets, 2017-04-20	9,0
6. Bons du Trésor de l'Ontario, 2017-09-27	9,0
7. Gaz Métro, billets, 2017-04-21	8,4
8. Banque Toronto-Dominion, billets, 2017-04-17	7,8
9. Bons du Trésor de l'Ontario, 2017-10-11	6,0
10. Bons du Trésor de l'Ontario, 2017-04-05	5,9
11. Bons du Trésor de Terre-Neuve-et-Labrador, 2017-04-06	4,8
12. Province de Terre-Neuve, sans coupon, 2017-04-17	3,8
13. Bons du Trésor de l'Ontario, 2017-12-06	3,0
14. Banque Toronto-Dominion, billets, 2017-05-01	1,8
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
16. Société financière de l'industrie de l'électricité de l'Ontario sans coupon, 2017-04-01	1,0
17. Gaz Metro, billets, 2017-04-19	0,7
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins Revenu court terme (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Revenu court terme (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,11 % comparativement à 0,42 % pour son indice de référence composé comme suit : indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada à 50 % et indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada à 50 %. L'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada affichait un rendement de 0,16 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

L'indice de référence a produit un rendement positif au cours de la période. La performance des obligations à court terme de sociétés canadiennes a surclassé celle des obligations à court terme du gouvernement du Canada en raison d'un rendement supplémentaire et d'un resserrement des écarts de crédit.

La performance est principalement attribuable à la durée inférieure du portefeuille dans un contexte de hausse des taux d'intérêt. La surpondération en obligations de sociétés des secteurs des services financiers notées A/BBB et des services publics notées BBB a également contribué à la valeur ajoutée, les écarts de crédit s'étant resserrés. Cet apport a été partiellement contrebalancé par la sous-pondération de l'exposition en obligations de sociétés du secteur des produits industriels.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une hausse de la volatilité pour toutes les catégories d'actifs, les investisseurs étant contraints de composer avec des risques politiques croissants et la décision de la Réserve fédérale américaine (Fed) d'entamer le resserrement de sa politique monétaire en réaction aux indicateurs clés qui soulignent une accélération de l'activité économique. Les salaires ont augmenté en réponse à une situation se rapprochant du plein emploi et l'inflation tendancielle demeure au-dessus de 2 %. Par conséquent, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que la Fed continue d'accroître ses taux au cours de ses prochaines réunions. Compte tenu de l'incidence déflationniste du renforcement du dollar américain, la banque centrale devrait adopter une approche plus lente et prudente pour le relèvement des taux.

Après trois ans de forte baisse, le dollar canadien affiche une reprise par rapport au creux observé au début de l'année 2016. Dans un contexte de croissance économique accrue aux États-Unis, la devise canadienne demeure hautement concurrentielle et devrait contribuer à stimuler les exportations. De potentielles restrictions commerciales par la nouvelle administration américaine pourraient toutefois poser un nouveau risque pour l'économie canadienne. Après des années de réduction du déficit, le nouveau gouvernement entend mettre en œuvre de modestes mesures de relance fiscales. Bien que le secteur résidentiel constitue un risque important pour l'économie canadienne, les faibles taux d'intérêt et la poursuite de la croissance de l'emploi dans les provinces non productrices de pétrole semblent indiquer que la demande pour les maisons neuves et existantes devrait être soutenue. Cette demande devrait toutefois être ralentie par l'adoption d'une réglementation hypothécaire plus stricte et l'imposition de taxes pour les acheteurs étrangers. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les taux obligataires canadiens devraient suivre les taux américains plus élevés. Afin de stimuler les exportations, la Banque du Canada devrait maintenir les taux directeurs inchangés ; la courbe des taux au Canada devrait également s'accroître.

La politique monétaire est très expansionniste et les taux d'intérêt se rapprochent encore des creux historiques au Canada, offrant peu de valeur sur une base ajustée à l'inflation. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'inflation canadienne devrait demeurer aux environs de 2 %, tandis que l'économie devrait se remettre de la faiblesse du secteur pétrolier et ainsi offrir un rendement supérieur aux attentes au cours des 12 à 18 prochains mois. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille a doté le portefeuille d'une durée plus courte que celle de l'indice de référence. Les taux d'intérêt demeurent peu attractifs aux niveaux actuels et devraient augmenter à la lumière d'un redressement des économies mondiale et canadienne.

Au terme d'une période de resserrement, les écarts de crédit des obligations de sociétés canadiennes ont atteint des niveaux se rapprochant de leur valeur fondamentale, notamment lorsque mesurés au risque sous-jacent de défaut. Le sous-gestionnaire de portefeuille a réalisé des profits sur certaines expositions en obligations de sociétés au cours de la période. Les écarts des obligations provinciales et des titres adossés à des créances sont encore intéressants. Conséquemment, le portefeuille est surpondéré dans ces secteurs comparativement à l'indice de référence.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	21 618	11 228

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	4,17	4,18	4,21	4,20	4,31	4,41
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,06	0,11	0,11	0,13	0,13	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,03)	-	(0,01)	(0,01)	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,02	(0,01)	0,03	(0,03)	(0,06)
Charges	(0,03)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	-	0,03	0,03	0,08	0,02	-
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,04	0,04	0,06	0,07	0,06
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	0,01	0,01	0,04	0,05
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	0,04	0,05	0,07	0,11	0,11
Actif net à la fin de la période	4,15	4,17	4,18	4,21	4,20	4,31

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	9,90	9,93	9,97	9,94	10,06	10,15
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,13	0,26	0,26	0,30	0,32	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,06)	-	(0,01)	(0,09)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,03	(0,06)	0,03	(0,17)	0,01
Charges	-	-	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,08	0,23	0,20	0,32	0,06	0,25
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,13	0,27	0,26	0,29	0,29	0,25
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,27	0,26	0,29	0,29	0,25
Actif net à la fin de la période	9,84	9,90	9,93	9,97	9,92	10,06

FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,92	9,94	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,27	0,27	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,04)	0,02	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,03	(0,03)	(0,01)
Charges	(0,06)	(0,15)	(0,17)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,11	0,09	0,11
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,10	0,10	0,11
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	0,01	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,05	0,10	0,11	0,11
Actif net à la fin de la période	9,88	9,92	9,94	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,02	10,02	10,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,27	0,26	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,06)	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,02	(0,22)	0,01
Charges	(0,04)	(0,10)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	0,13	(0,10)	0,16
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,14	0,14	0,11
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,04	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,14	0,14	0,11
Actif net à la fin de la période	9,92	10,02	10,02	10,05

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	83 450	96 498	140 773	187 872	252 234	785 439
Nombre de parts rachetables en circulation	20 124 696	23 135 040	33 674 525	44 651 664	60 017 820	182 266 541
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,34	1,59	1,71	1,66	1,62	1,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,34	1,59	1,71	1,66	1,62	1,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,94	118,70	94,97	88,14	152,69	226,32
Valeur liquidative par part (\$)	4,15	4,17	4,18	4,21	4,20	4,31

FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 301 374	1 306 954	1 441 217	1 087 298	874 730	172 121
Nombre de parts rachetables en circulation	132 205 938	132 010 604	145 075 618	109 021 541	88 044 688	17 093 156
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	67,94	118,70	94,97	88,14	152,69	226,32
Valeur liquidative par part (\$)	9,84	9,90	9,93	9,97	9,94	10,07

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	198	55	23	1
Nombre de parts rachetables en circulation	20 049	5 525	2 319	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,26	1,52	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26	1,52	1,82	1,60
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	67,94	118,70	94,97	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,88	9,92	9,94	10,00

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	31	32	44	1
Nombre de parts rachetables en circulation	3 144	3 170	4 371	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,75	1,01	1,14	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,75	1,01	1,19	1,07
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	67,94	118,70	94,97	88,14
Valeur liquidative par part (\$)	9,92	10,02	10,02	10,05

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Revenu court terme sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,03 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,43 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

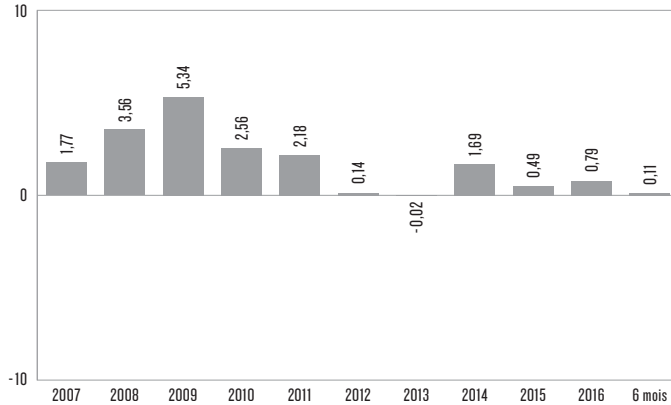
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

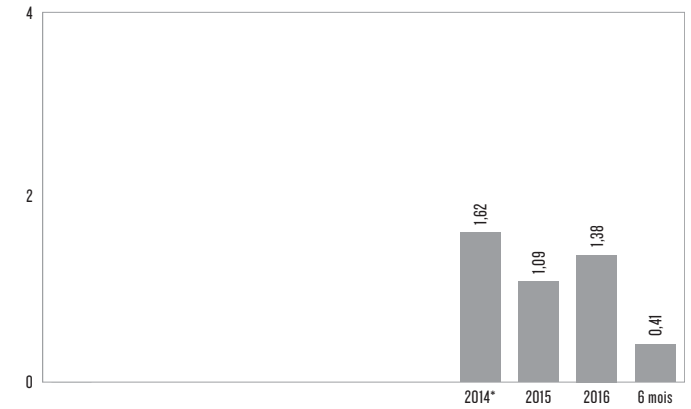
FONDS DESJARDINS REVENU COURT TERME

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

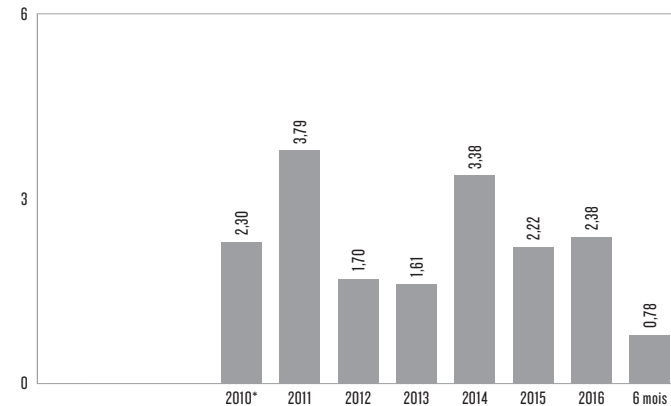


CATÉGORIE F



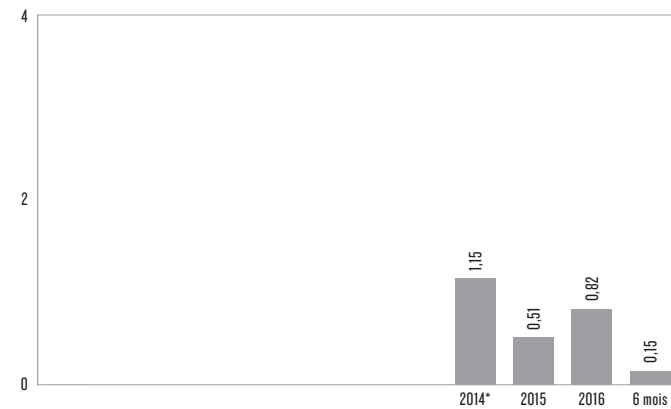
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE C

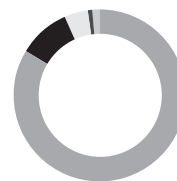


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



83,8	Obligations canadiennes
13,4	Gouvernement du Canada
15,0	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
55,4	Sociétés
9,7	Titres adossés à des créances hypothécaires
4,3	Titres adossés à des crédits mobiliers
0,9	Obligations étrangères
1,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



72,2	Obligations canadiennes
14,6	Gouvernement du Canada
17,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
39,7	Sociétés
22,0	Titres adossés à des créances hypothécaires
4,2	Titres adossés à des crédits mobiliers
0,9	Obligations étrangères
0,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

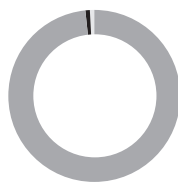
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



97,8 Canada
0,9 Autres pays**
1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



98,4 Canada
0,9 Autres pays**
0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. LNH Merrill Lynch, 1,370 %, 2021-11-01	5,8
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	4,7
3. Province de l'Ontario, 2,100 %, 2019-09-08	4,7
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,150 %, 2021-12-15	4,5
5. Province de l'Alberta, 1,350 %, 2021-09-01	3,9
6. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2018-12-15	3,7
7. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	3,6
8. Merrill Lynch, 1,620 %, 2022-03-01	3,4
9. Banque Toronto-Dominion 2,982 %, (taux variable à partir du 2020-09-30), 2025-09-30	3,0
10. Banque Toronto-Dominion, taux variable, 2020-02-18	2,8
11. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	2,1
12. Banque Canadienne Impériale de Commerce 1,700 %, 2018-10-09	2,0
13. Banque de Montréal, taux variable, 2019-04-11	1,9
14. Société financière IGM, 7,350 %, 2019-04-08	1,8
15. Banque Royale du Canada, taux variable, 2020-02-11	1,8
16. Banque Canadienne Impériale de Commerce 2,220 %, 2018-03-07	1,8
17. Financière Manuvie, 5,505 %, 2018-06-26	1,6
18. Société de financement GE Capital Canada taux variable, 2022-02-15	1,5
19. Banque de Montréal 3,320 %, (taux variable à partir du 2021-06-01), 2026-06-01	1,4
20. Province de la Colombie-Britannique, 3,700 %, 2020-12-18	1,4
21. Algonquin Power & Utilities, 5,500 %, 2018-07-25	1,4
22. Banque Scotia, 2,242 %, 2018-03-22	1,2
23. LNH Merrill Lynch, 1,300 %, 2021-08-01	1,2
24. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,950 %, 2019-06-15	1,2
25. Financière Sun Life 5,590 %, (taux variable à partir du 2018-01-30), 2023-01-30	1,2
Total	63,6

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire gouvernement à court terme FTSE TMX Canada, de l'indice obligataire société à court terme FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Fonds Desjardins Obligations canadiennes (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 2,88 %, comparativement à - 2,24 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le gestionnaire de portefeuille a effectué au cours du semestre une rotation des principaux titres de crédit, l'objectif étant de maximiser l'exposition à l'effet Trump qui influence les marchés depuis novembre dernier. Ainsi, l'exposition au secteur financier, dont l'échéance moyenne est de 5 ans, a été réduite pour être réinvestie dans des obligations de sociétés de longues échéances. Les secteurs surpondérés sont ceux de l'énergie, des produits industriels et des services publics. D'autre part, la répartition des agences fédérales de type NHA (*National Housing Act*) fut réduite au profit des autres agences fédérales ainsi qu'aux crédits provinciaux. Cette mesure s'explique par le solide rendement de cette catégorie d'actifs au cours de la période. Le gestionnaire de portefeuille a maintenu un positionnement centré sur le terme de 5 ans afin de profiter de l'accentuation de la courbe de taux d'intérêt à court terme. La répartition sectorielle en crédits a contribué au rendement semestriel grâce au dynamisme du secteur boursier.

Événements récents

Les réformes annoncées par la nouvelle administration américaine ont entraîné un vent d'optimisme au sein des marchés. Les taux d'intérêt réels, à l'instar des anticipations d'inflation, ont grimpé de façon importante depuis novembre dernier, augmentant ainsi l'attrait pour les actifs américains. Conséquemment, le dollar américain a gagné du terrain par rapport aux devises de ses principaux partenaires commerciaux. Le marché du travail s'est raffermi durant le semestre, le taux de chômage s'étant maintenu autour de 4,7 %. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine (Fed) a pu augmenter son taux directeur de 25 points de base en décembre et en mars. Le taux se situe actuellement entre 75 et 100 points de base. Le scénario principal prévoit trois hausses du taux directeur en 2017. Le marché de l'emploi canadien a également progressé au premier trimestre. La Banque du Canada a toutefois réitéré ses préoccupations quant au fardeau de la dette des ménages canadiens lors de la revue du système financier de décembre, l'endettement relatif atteignant 170 % du revenu disponible au second trimestre de 2016. Les transactions commerciales entre le Canada et les États-Unis devraient se maintenir à court et moyen terme, peu importe les changements apportés à l'ALENA, le cas échéant. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille préconise une surpondération en titres de crédit. Il anticipe toujours des taux obligataires stables, tant et aussi longtemps que la croissance économique ou l'inflation ne montrera pas de signes d'accélération marquée au Canada.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	62 585	62 902

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	5,94	5,81	5,71	5,56	5,87	5,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,08	0,17	0,18	0,19	0,20	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,03	0,09	0,01	0,03	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)	0,17	0,05	0,17	(0,16)	0,02
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,09)	(0,09)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,18)	0,27	0,22	0,28	(0,02)	0,24
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,07	0,09	0,09	0,11	0,13
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,04	0,08	-	-	0,05	-
remboursement de capital	-	0,01	0,01	0,03	-	0,03
Distributions totales⁽⁵⁾	0,07	0,16	0,10	0,12	0,16	0,16
Actif net à la fin de la période	5,70	5,94	5,81	5,71	5,55	5,87

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	11,06	10,82	10,60	10,27	10,79	10,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,15	0,31	0,34	0,35	0,37	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,07	0,16	0,03	(0,04)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	0,33	-	0,30	(0,84)	0,04
Charges	-	-	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,27)	0,71	0,50	0,68	(0,51)	0,60
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,15	0,31	0,33	0,35	0,35	0,38
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,14	-	-	0,07	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,23	0,45	0,33	0,35	0,42	0,38
Actif net à la fin de la période	10,60	11,06	10,82	10,60	10,26	10,79

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,70	10,48	10,29	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,15	0,30	0,33	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,08	0,16	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,38)	0,35	0,03	0,13
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,31)	0,56	0,35	0,32
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,15	0,16	0,11
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,10	-	-
remboursement de capital	-	0,03	0,01	0,04
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,28	0,17	0,15
Actif net à la fin de la période	10,27	10,70	10,48	10,29

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,80	10,58	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,15	0,29	0,32	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,07	0,16	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,31	0,05	0,25
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	0,57	0,42	0,49
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,19	0,19	0,15
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,13	-	-
remboursement de capital	-	0,03	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,15	0,35	0,19	0,15
Actif net à la fin de la période	10,38	10,80	10,58	10,34

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	223 639	260 565	325 561	399 507	569 690	2 185 887
Nombre de parts rachetables en circulation	39 246 896	43 897 457	56 024 596	69 951 467	102 465 198	372 181 560
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,60	1,67	1,69	1,66	1,63	1,57
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,60	1,67	1,69	1,66	1,63	1,57
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	95,61	76,84	84,12	84,70	120,21	122,52
Valeur liquidative par part (\$)	5,70	5,94	5,81	5,71	5,56	5,87

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 700 718	3 948 524	3 472 914	2 851 976	2 300 530	357 247
Nombre de parts rachetables en circulation	349 001 264	356 850 982	321 050 761	268 994 858	224 043 801	33 084 539
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	95,61	76,84	84,12	84,70	120,21	122,52
Valeur liquidative par part (\$)	10,60	11,06	10,82	10,60	10,27	10,80

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	610	611	309	274
Nombre de parts rachetables en circulation	59 456	57 101	29 457	26 629
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,55	1,61	1,61	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55	1,61	1,61	1,73
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	95,61	76,84	84,12	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,27	10,70	10,48	10,29

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	161	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	15 513	106	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,98	1,01	1,01	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	1,01	1,01	1,07
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	95,61	76,84	84,12	84,70
Valeur liquidative par part (\$)	10,38	10,80	10,58	10,34

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,25 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,65 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

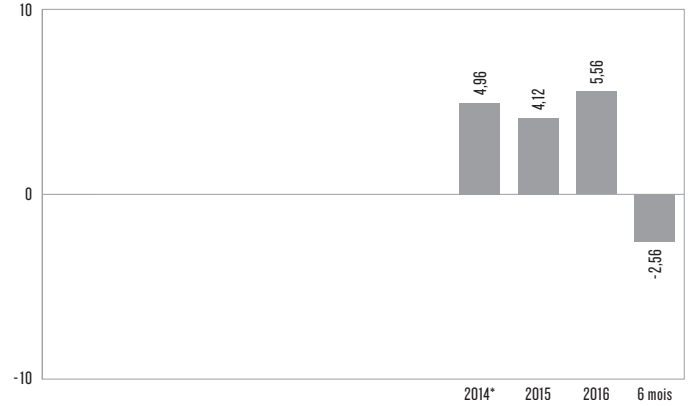
FONDS DES JARDINS OBLIGATIONS CANADIENNES

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

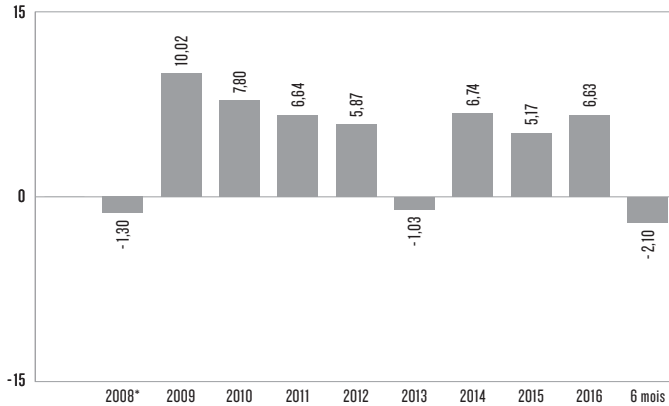


CATÉGORIE F



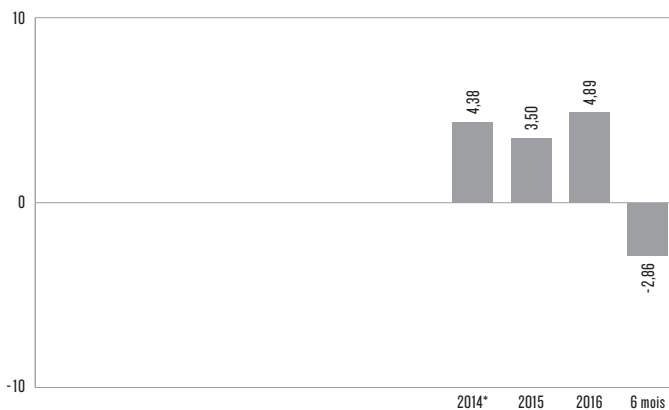
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 25 mars 2008.

CATÉGORIE C

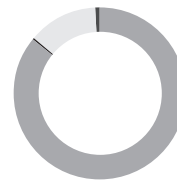


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

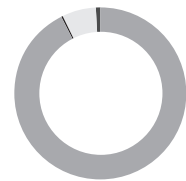
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



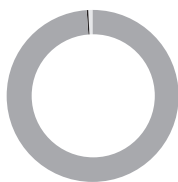
85,9	Obligations canadiennes
21,3	Gouvernement du Canada
33,1	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,9	Municipalités et institutions parapubliques
29,6	Sociétés
0,3	Obligations supranationales
13,0	Titres adossés à des créances hypothécaires
0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



92,5	Obligations canadiennes
23,7	Gouvernement du Canada
38,4	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,2	Municipalités et institutions parapubliques
29,2	Sociétés
0,3	Obligations supranationales
6,5	Titres adossés à des créances hypothécaires
0,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

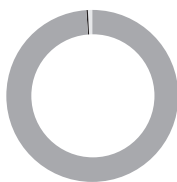
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



98,9 Canada
0,3 Autres pays**
0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



99,0 Canada
0,3 Autres pays**
0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	4,1
2. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	3,7
3. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	3,4
4. Province de l'Ontario, 2,100 %, 2019-09-08	3,4
5. Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	3,4
6. Financement-Québec, 2,450 %, 2019-12-01	3,2
7. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	3,2
8. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	3,0
9. Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	2,2
10. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	2,1
11. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,8
12. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,900 %, 2024-06-15	1,7
13. LNH Banque Toronto-Dominion, 1,600 %, 2019-03-01	1,7
14. Financement-Québec, 2,400 %, 2018-12-01	1,7
15. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,150 %, 2021-12-15	1,6
16. Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	1,6
17. Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,5
18. Province de la Colombie-Britannique série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,4
19. Province de Québec, 5,000 %, 2041-12-01	1,4
20. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	1,4
21. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	1,4
22. LNH Financière First National, 1,750 %, 2019-08-01	1,4
23. Banque Scotia, 2,462 %, 2019-03-14	1,3
24. Banque Toronto-Dominion, 2,447 %, 2019-04-02	1,3
25. Province de l'Ontario, 6,500 %, 2029-03-08	1,3
Total	54,2

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, Le Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 2,88 %, comparativement à - 2,24 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le gouvernement québécois a émis au cours du semestre une première obligation verte (Green Bond) de 500 millions visant à financer exclusivement des projets verts. Le Fonds détient actuellement 6 % de l'encours total de cette émission. L'Ontario est la seule autre province canadienne à émettre de tels titres. La combinaison des obligations vertes des gouvernements québécois et ontarien représente environ 16 % du volet provincial du portefeuille. Ces obligations correspondent parfaitement à la vocation du Fonds. Le gestionnaire de portefeuille a effectué au cours de la période une rotation des principaux titres en crédits, l'objectif étant de maximiser l'exposition à l'effet Trump qui influence les marchés depuis novembre dernier. L'exposition au secteur des services financiers, dont l'échéance moyenne est de 5 ans et moins, a ainsi été réduite pour être réinvestie dans des obligations de sociétés de longues échéances. Les secteurs surpondérés sont ceux des produits industriels, des services publics et de l'immobilier. La position des agences fédérales de type NHA (*National Housing Act*) a été réduite au profit des autres agences fédérales ainsi qu'aux crédits provinciaux. Cette mesure s'explique par le solide rendement relatif de cette catégorie d'actifs au cours de la période. Le gestionnaire de portefeuille a maintenu un positionnement centré sur le terme de 5 ans afin de profiter de l'accentuation de la courbe de taux d'intérêt à court terme. La répartition sectorielle en crédits a contribué au rendement semestriel du Fonds grâce au dynamisme du secteur boursier.

Événements récents

Les réformes annoncées par la nouvelle administration américaine ont entraîné un vent d'optimisme au sein des marchés. Les taux d'intérêt réels, à l'instar des anticipations d'inflation, ont grimpé de façon importante depuis novembre dernier, augmentant ainsi l'attrait pour les actifs américains. Conséquemment, le dollar américain a gagné du terrain par rapport aux devises de ses principaux partenaires commerciaux. Le marché du travail s'est raffermi durant le semestre, le taux de chômage s'étant maintenu autour de 4,7 %. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine (Fed) a pu augmenter son taux directeur de 25 points de base en décembre et en mars. Ce taux se situe actuellement entre 75 et 100 points de base. Le scénario principal prévoit trois hausses du taux directeur en 2017. Le marché de l'emploi canadien a également progressé au premier trimestre. La Banque du Canada a toutefois réitéré ses préoccupations quant au fardeau de la dette des ménages canadiens lors de la revue du système financier de décembre, l'endettement relatif atteignant 170 % du revenu disponible

au second trimestre de 2016. Les transactions commerciales entre le Canada et les États-Unis devraient se maintenir à court et moyen terme, peu importe les changements apportés à l'ALENA, le cas échéant. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille préconise une surpondération en titres de crédit. Il anticipe toujours des taux obligataires stables, tant et aussi longtemps que la croissance économique ou l'inflation ne montrera pas de signes d'accélération marquée au Canada.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	2 070	2 526

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,31	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,28	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,10	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	0,31	(0,03)
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,26)	0,52	-
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,10	0,03
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,06	-	-
remboursement de capital	-	0,06	0,01
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,16	0,04
Actif net à la fin de la période	9,91	10,31	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,37	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,28	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,07	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,29)	0,32	(0,01)
Charges	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,21)	0,67	0,08
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,28	0,09
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,06	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,28	0,09
Actif net à la fin de la période	9,95	10,37	9,99

FONDS DES JARDINS SOCIÉTÉ TERRE OBLIGATIONS CANADIENNES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,32	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,28	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,10	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,33)	0,28	(0,01)
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,33)	0,49	0,03
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	0,10	0,04
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,06	-	-
remboursement de capital	-	0,06	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,16	0,04
Actif net à la fin de la période	9,92	10,32	9,99

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,38	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,14	0,27	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,07	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,31)	0,32	(0,01)
Charges	(0,04)	(0,10)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,27)	0,56	0,04
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,17	0,04
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,06	-	-
remboursement de capital	-	0,01	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,18	0,04
Actif net à la fin de la période	9,97	10,38	10,01

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en juin 2015.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 911	1 602	189
Nombre de parts rachetables en circulation	192 823	155 345	18 955
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,55	1,66	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,55	1,66	1,74
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	92,89	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	9,91	10,31	9,99

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 081 756	1 030 180	853 630
Nombre de parts rachetables en circulation	108 722 760	99 373 149	85 419 366
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	92,89	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	9,95	10,37	9,99

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	123	163	1
Nombre de parts rachetables en circulation	12 375	15 843	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,53	1,65	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,53	1,65	1,60
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	92,89	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	9,92	10,32	9,99

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	103	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,89	1,00	1,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,89	1,00	1,08
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	92,89	141,93	43,44
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,38	10,01

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en juin 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,21 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,61 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

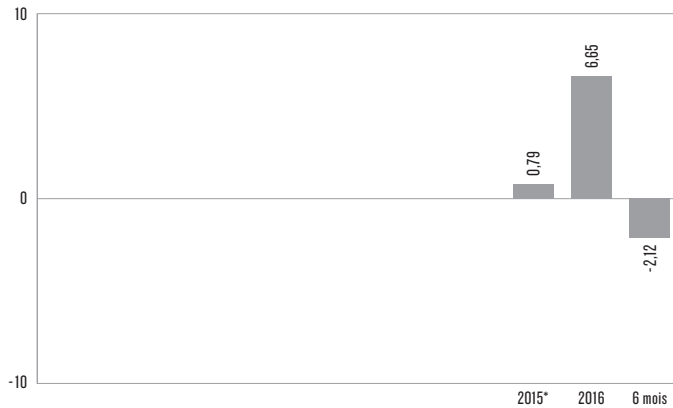
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE I



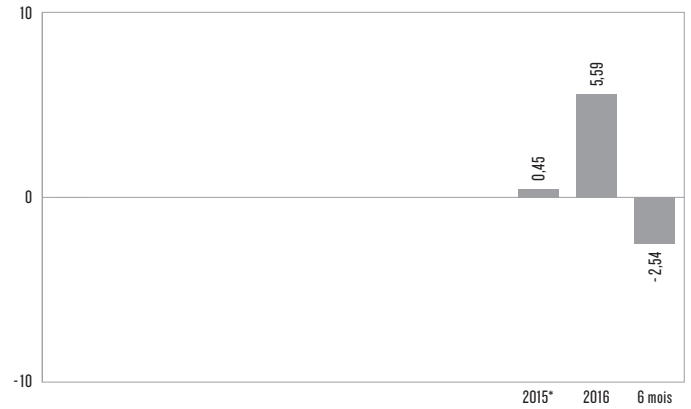
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 4 juin 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

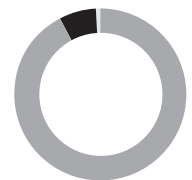
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



- 86,9 Obligations canadiennes
 - 24,9 Gouvernement du Canada
 - 33,0 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 29,0 Sociétés
- 11,8 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



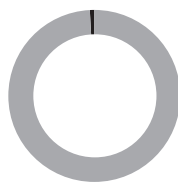
- 92,4 Obligations canadiennes
 - 21,0 Gouvernement du Canada
 - 39,3 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 4,1 Municipalités et institutions parapubliques
 - 28,0 Sociétés
- 6,8 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



98,7 Canada
1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



99,2 Canada
0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1. Financement-Québec, 2,450 %, 2019-12-01	4,4
2. Province de l'Ontario, 2,100 %, 2019-09-08	4,3
3. Province de l'Ontario, 1,950 %, 2023-01-27	4,0
4. Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	4,0
5. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,000 %, 2019-12-15	3,9
6. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	2,9
7. Province de l'Ontario, 4,200 %, 2020-06-02	2,8
8. Province of Québec, 1,650 %, 2022-03-03	2,8
9. Province de Québec, 3,500 %, 2045-12-01	2,7
10. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	2,4
11. Gouvernement du Canada, 2,750 %, 2048-12-01	2,4
12. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,900 %, 2024-06-15	2,3
13. Province de l'Ontario, 5,850 %, 2033-03-08	2,3
14. Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	2,1
15. Province de l'Ontario, 4,600 %, 2039-06-02	1,9
16. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,8
17. LNH Banque Laurentienne du Canada, 1,350 %, 2021-07-01	1,7
18. Province de la Colombie-Britannique, 6,350 %, 2031-06-18	1,6
19. Province de la Colombie-Britannique série BCCD-32, 3,300 %, 2023-12-18	1,6
20. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	1,6
21. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,6
22. LNH Financière First National, 1,750 %, 2019-08-01	1,5
23. LNH Merrill Lynch, 1,350 %, 2020-05-01	1,5
24. Financement-Québec, 2,400 %, 2018-12-01	1,3
25. Gouvernement du Canada, série WL43, 5,750 %, 2029-06-01	1,2
Total	60,6

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Fonds Desjardins

Obligations opportunités

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 2,38 %, comparativement à - 2,24 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les titres à revenu fixe canadiens ont affiché des rendements tout en contraste pendant le semestre, les taux obligataires augmentant au quatrième trimestre dans la foulée du résultat inattendu des élections américaines et suite à l'anticipation d'une accélération de la croissance et d'une hausse de l'inflation. Les obligations du gouvernement du Canada et celles des provinces canadiennes sont passées en territoire négatif, à l'opposé des obligations de sociétés canadiennes de grande qualité. Les taux canadiens ont augmenté, celui des obligations de référence à 10 ans ayant progressé de 63 points de base pour clore la période à 1,62 %.

Les positions en devises des marchés émergents, plus particulièrement le peso mexicain, le real brésilien, le peso argentin et le rouble russe ont le plus contribué à la performance. Une position acheteur sur le dollar américain a également dopé le rendement, à l'instar des décisions en matière de répartition sectorielle. La sous-pondération des obligations du gouvernement du Canada ainsi que l'exposition aux opérations avec répartition du risque d'agences gouvernementales américaines et aux obligations de sociétés à rendement élevé ont eu un effet favorable. En revanche, la sous-pondération des obligations de sociétés canadiennes de grande qualité au profit de leurs homologues américaines a pesé modestement sur le rendement. La sélection des obligations de sociétés, surtout celles de banques, a contribué à la performance. Pour la répartition géographique et le positionnement sur la courbe de rendement, la durée canadienne inférieure à celle de l'indice de référence a favorisé le Fonds, effet qui a été contrebalancé par l'exposition aux États-Unis.

Événements récents

L'économie mondiale a retrouvé un second souffle en dépit des préoccupations reliées à l'accroissement des risques politiques. L'indice mondial des directeurs d'achats du secteur manufacturier a ainsi atteint en mars son plus haut niveau depuis juin 2011. Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe maintenant un taux de croissance de 2,8 % de l'économie mondiale cette année, à des taux respectifs de 2,1 % et de 4,1 % pour les économies développées et les économies émergentes. Des problèmes structurels empêcheront vraisemblablement l'économie mondiale de croître au même rythme qu'avant la crise, bien qu'il soit difficile de ne pas en conclure que l'économie se porte de mieux en mieux. Le sous-gestionnaire de portefeuille attribue cet élan à plusieurs facteurs dont un ensemble de mesures très expansionnistes, le constat que le pire du cycle de désendettement est probablement passé dans les principales économies développées et l'absence de chocs négatifs majeurs sur le marché.

L'économie canadienne s'améliore et les résultats continuent de dépasser les attentes, malgré des risques externes persistants. Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une amélioration des conditions au pays et une poursuite des mesures expansionnistes dans un avenir prévisible. Il estime que les politiques commerciales américaines devraient permettre à la Banque du Canada de resserrer sa politique à la fin de 2017.

L'Enquête sur les perspectives des entreprises réalisée au printemps 2017 par la Banque du Canada met en évidence l'optimisme de la majorité des gens d'affaires au pays. Le taux de croissance des ventes anticipé se situe à un sommet des cinq dernières années, et les intentions d'accroître les investissements sont à leur plus haut niveau depuis 2010. Compte tenu de cette anticipation, de nombreuses sociétés prévoient embaucher au cours des prochains mois et ne constatent pas de signes de pénurie de main-d'œuvre, ce qui confirme qu'une marge de ressources inutilisées subsiste sur le marché du travail. L'attitude du milieu des affaires fait écho aux données publiées ces derniers mois : la croissance de l'économie canadienne est sur le point d'accélérer.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	41 570	36 938

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	234 127	-

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	11,28	10,89	10,80	10,48	11,08	10,85
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,18	0,36	0,34	0,37	0,40	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,28	(0,13)	0,06	0,03	0,16
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,38)	0,12	0,32	0,35	(0,19)	0,18
Charges	(0,09)	(0,20)	(0,20)	(0,19)	(0,19)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,29)	0,56	0,33	0,59	0,05	0,54
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,17	0,13	0,17	0,22	0,20
des dividendes	(0,05)	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,15	-	0,02	-	0,09	0,05
remboursement de capital	-	0,02	0,04	0,08	-	0,06
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,19	0,19	0,25	0,31	0,31
Actif net à la fin de la période	10,81	11,28	10,89	10,80	10,47	11,08

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	11,66	11,26	11,05	10,66	11,20	10,88
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,19	0,37	0,35	0,37	0,48	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,31	(0,15)	0,09	(0,12)	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,39)	0,14	0,25	0,31	(0,94)	0,17
Charges	-	-	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,21)	0,82	0,45	0,77	(0,58)	0,73
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,22	0,41	0,27	0,40	0,37	0,36
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,15	-	0,02	-	0,06	0,05
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,37	0,41	0,29	0,40	0,43	0,41
Actif net à la fin de la période	11,11	11,66	11,26	11,05	10,66	11,20

FONDS DES JARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,81	10,41	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,18	0,34	0,33	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,29	(0,13)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,33)	0,16	0,10	(0,07)
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,19)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,23)	0,61	0,11	0,30
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,16	0,14	0,10
des dividendes	(0,06)	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-
des gains en capital	0,14	-	0,01	-
remboursement de capital	-	0,02	0,04	0,07
Distributions totales⁽⁵⁾	0,21	0,18	0,19	0,17
Actif net à la fin de la période	10,34	10,81	10,41	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,95	10,54	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,35	0,31	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,25	(0,14)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,24)	0,27	0,29	0,32
Charges	(0,05)	(0,13)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,10)	0,74	0,35	0,55
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11	0,22	0,17	0,17
des dividendes	(0,04)	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-	-
des gains en capital	0,13	-	0,02	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,22	0,19	0,17
Actif net à la fin de la période	10,48	10,95	10,54	10,38

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	134 336	152 535	200 720	248 622	338 221	1 905 872
Nombre de parts rachetables en circulation	12 428 501	13 520 365	18 438 320	23 011 712	32 272 492	171 846 349
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,70	1,79	1,83	1,80	1,76	1,69
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,70	1,79	1,83	1,80	1,76	1,69
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	54,38	67,71	96,43	81,93	72,94	61,88
Valeur liquidative par part (\$)	10,81	11,28	10,89	10,80	10,48	11,09

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 873 164	4 033 818	3 431 770	2 716 433	2 215 918	349 215
Nombre de parts rachetables en circulation	348 653 487	345 813 774	304 748 583	245 830 664	207 797 453	31 149 757
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,38	67,71	96,43	81,93	72,94	61,88
Valeur liquidative par part (\$)	11,11	11,66	11,26	11,05	10,66	11,21

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 551	1 439	625	315
Nombre de parts rachetables en circulation	149 995	133 142	60 037	30 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,64	1,71	1,79	1,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,64	1,71	1,79	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,38	67,71	96,43	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,34	10,81	10,41	10,33

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	308	164	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	29 424	14 967	104	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00	1,19	1,13	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	1,19	1,13	1,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,38	67,71	96,43	81,93
Valeur liquidative par part (\$)	10,48	10,95	10,54	10,38

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations opportunités sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,33 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

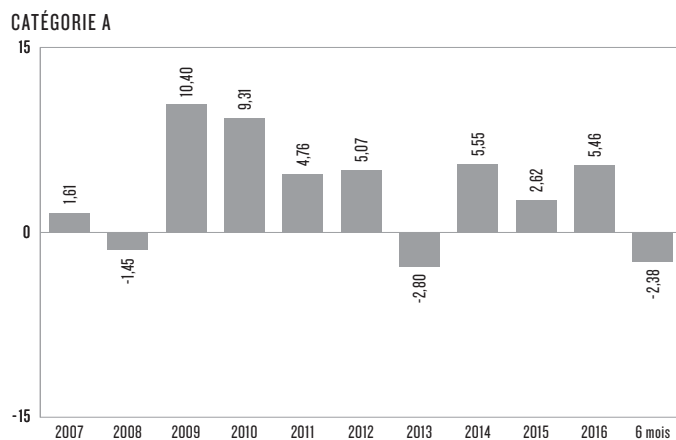
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,73 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

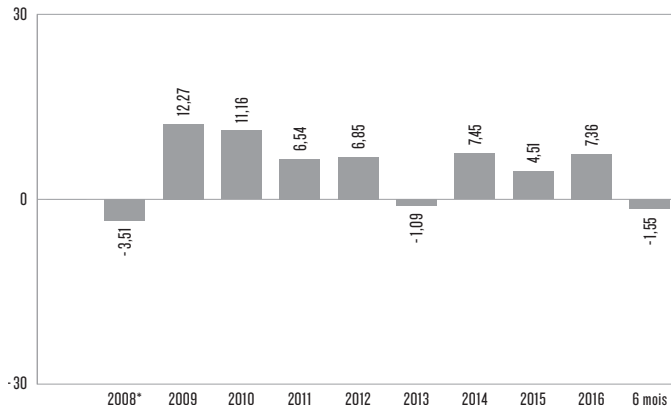
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

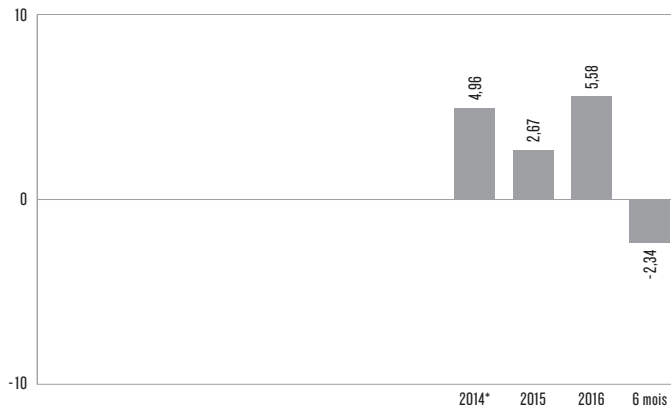


CATÉGORIE I



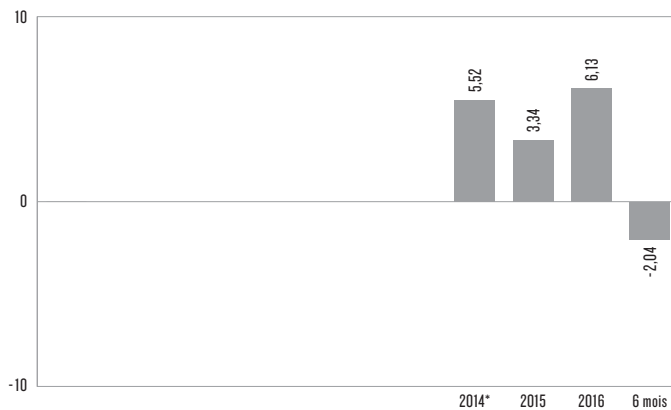
* Début des opérations le 25 mars 2008.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F

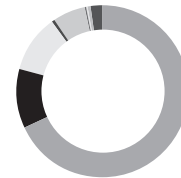


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

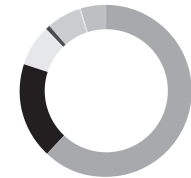
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 68,1 Obligations canadiennes
 - 24,9 Gouvernement du Canada
 - 23,3 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 3,2 Municipalités et institutions parapubliques
 - 16,7 Sociétés
- 11,1 Obligations étrangères
- 10,9 Obligations américaines
- 0,7 Obligations supranationales
- 6,1 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 1,5 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
 - 4,6 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- 0,2 Actions
 - 0,1 Actions canadiennes
 - 0,1 Actions américaines
- 0,2 Titres adossés à des crédits mobiliers
- 0,5 Instruments financiers dérivés
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 62,6 Obligations canadiennes
 - 14,7 Gouvernement du Canada
 - 28,8 Gouvernements et sociétés publiques des provinces
 - 6,5 Municipalités et institutions parapubliques
 - 12,6 Sociétés
- 17,8 Obligations étrangères
- 8,0 Obligations américaines
- 0,7 Obligations supranationales
- 6,3 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 1,5 Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
 - 4,6 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
- 0,2 Actions
 - 0,1 Actions canadiennes
 - 0,1 Actions américaines
- 0,1 Titres adossés à des crédits mobiliers
- (0,4) Instruments financiers dérivés
 - (0,3) Instruments financiers dérivés canadiens
 - (0,1) Instruments financiers dérivés américains
- 4,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 70,4 Canada
- 15,6 États-Unis
- 2,3 Australie
- 9,5 Autres pays**
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 64,0 Canada
- 12,6 États-Unis
- 18,7 Autres pays**
- 4,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Gouvernement du Canada, série E679, 1,500 %, 2026-06-01	5,0
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,7
3. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,350 %, 2023-09-15	4,1
4. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	3,8
5. Province de Québec, 2,750 %, 2027-09-01	2,6
6. Province de l'Ontario, 2,400 %, 2026-06-02	2,6
7. Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	2,2
8. Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	2,0
9. Province de l'Ontario, 3,500 %, 2024-06-02	2,0
10. Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	1,9
11. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,8
12. Province de Colombie-Britannique, 2,550 %, 2027-06-18	1,7
13. Gouvernement du Canada, 2,250 %, 2025-06-01	1,6
14. Province de l'Ontario, 2,850 %, 2023-06-02	1,6
15. Gouvernement du Canada, 4,000 %, 2041-06-01	1,2
16. Province de l'Ontario, 2,600 %, 2025-06-02	1,1
17. Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,1
18. Province de l'Alberta, 2,550 %, 2022-12-15	1,1
19. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	1,0
20. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2021-01-01	0,9
21. Gouvernement du Canada, 3,500 %, 2045-12-01	0,9
22. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,250 %, 2025-12-15	0,8
23. République d'Italie, 0,350 %, 2021-11-01	0,7
24. États-Unis du Mexique, série M, 5,750 %, 2026-03-05	0,7
25. Gouvernement du Canada, série I, sans coupon, 2041-06-01	0,6
Total	47,7

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Fonds Desjardins

Obligations mondiales indexées à l'inflation

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation (parts de catégorie A) affichait un rendement de -1,32 %, comparativement à -0,32 % pour son indice de référence, l'indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation Barclays 1-10 ans (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

L'indice Barclays d'obligations du Trésor américain indexées à l'inflation et l'indice Barclays mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation ont affiché des rendements respectifs de -1,18 % et de -1,36 % (en dollars américains) au cours du semestre. À la mi-mars, la Réserve fédérale américaine (Fed) a annoncé un relèvement de son taux directeur de 25 points de base (pour la troisième fois depuis la crise) et déclaré que la cible d'inflation de 2 % n'était pas un plafond. Les données sur l'inflation ont affiché une tendance à la hausse aux États-Unis ; en mars, l'indice des prix à la consommation (IPC) global a atteint 2,72 % sur 12 mois, appuyé par les effets de base liés à l'énergie, et l'IPC de base s'est maintenu à 2,2 % sur la même période, en raison du solide taux d'inflation pour l'habitation. Les dépenses de consommation (mesure d'inflation privilégiée par la Fed) continuent d'avoisiner la cible de 2 %; l'indice global et l'indice de base ont atteint 2,1 % et 1,9 % respectivement sur 12 mois. L'indice global a dépassé la cible de la Fed pour la première fois depuis avril 2012. L'optimisme suscité par l'instauration d'un climat favorable au secteur privé sous la nouvelle administration américaine a accru les anticipations d'inflation d'environ 30 points de base, le différentiel d'inflation à 10 ans ayant terminé l'année à 1,97 %, le premier trimestre de 2017 atteignant le même niveau. Les décideurs britanniques ont enclenché le processus menant au Brexit. En février, avant ce déclenchement, l'IPC au Royaume-Uni s'établissait à 2,3 % sur 12 mois, ce qui représente un niveau plus élevé que les estimations du marché et que celui de la cible de la Banque d'Angleterre (BoE). Les différentiels d'inflation ont évolué favorablement au cours de la période, se creusant de 48 points de base. La Banque centrale européenne (BCE) a affiché un optimisme mesuré lors de sa réunion en mars, mais a laissé les taux d'intérêt et l'énoncé de politique presque inchangés. En décembre, contre toute attente, la BCE a réduit ses achats mensuels d'obligations, de 80 milliards à 60 milliards d'euros, à compter de mars et prolongé le programme jusqu'en décembre 2017 (alors qu'on s'attendait à ce que le programme, qui devait prendre fin en mars, soit prolongé de six mois). Le président de la BCE a souligné que les risques économiques sont moins prononcés, mais qu'un ralentissement est toujours possible. Les prévisions d'inflation à court terme étaient en hausse. Les différentiels d'inflation sur les titres de pays centraux et périphériques de la zone euro ont considérablement augmenté au quatrième trimestre de 2016 avant de se stabiliser au premier trimestre de 2017. Le gouverneur de la Banque du Japon a fait observer en mars qu'il n'y avait aucune raison de relever les taux obligataires cibles, de par la faiblesse de l'inflation. Au Japon, les différentiels d'inflation n'ont cessé de diminuer en 2017, ceux-ci s'étant pourtant considérablement élargis au quatrième trimestre de 2016.

Aux États-Unis, le différentiel d'inflation a contribué au rendement, puisque les prévisions inflationnistes ont augmenté dans le sillage de l'élection présidentielle. La sous-pondération des titres américains à court terme a bonifié le rendement, les taux d'intérêt ayant augmenté au début de mars, et le positionnement sur la courbe de rendement a également été bénéfique. Le positionnement des titres allemands à taux nominal s'est révélé avantageux, puisque les titres à court terme ont reculé en mars. À l'instar de la sous-pondération en titres allemands à taux réels, le positionnement de ces derniers face aux titres espagnols a nettement contribué au rendement. Au Royaume-Uni, le positionnement des titres à taux réel à long terme a nuí à la performance, les taux ayant diminué pendant la période. La surpondération de la Nouvelle-Zélande a eu un effet négatif, bien que récemment plus favorable après l'adjudication récente du bureau de la gestion de la dette. Le rendement a par ailleurs souffert du positionnement à l'égard des obligations japonaises indexées à l'inflation pendant le trimestre. Le positionnement tactique de la livre sterling par rapport au dollar américain a contribué au rendement, la livre ayant atteint en janvier son plus bas niveau depuis un an.

Événements récents

États-Unis – Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de privilégier un biais inflationniste dans ce segment du portefeuille, car les données économiques et l'humeur des marchés continuent de soutenir cette thèse d'investissement. Il s'attend à ce que les différentiels d'inflation aux États-Unis se creusent avant d'atteindre leur juste valeur. Les données sur l'IPC restent robustes; l'IPC global devrait toucher un sommet à court terme, tandis que l'IPC de base devrait progresser et atteindre 2,50 % d'ici la fin de l'année. La Fed ayant relevé les taux en mars, le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit que celle-ci poursuivra la normalisation des taux, sauf en cas de chocs, et décrètera au moins deux autres hausses cette année. Il favorise toujours une accentuation de la courbe pour les titres à taux nominal.

Europe (y compris le Royaume-Uni) – Comme les perspectives de croissance et de relance s'accroissent en Europe, le sous-gestionnaire de portefeuille persiste à croire que la BCE délaissera son orientation expansionniste afin d'accroître l'offre des actifs disponibles, ce qui fera grimper les taux des obligations allemandes (et valide le positionnement à l'égard des titres à très court terme). Le risque politique en Europe se déplaçant de la France vers l'Italie, le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie les obligations italiennes indexées à l'inflation au détriment des obligations de la zone euro. Il favorise encore la sous-pondération des titres britanniques à taux réel et des différentiels d'inflation sur ces titres par rapport à ceux des États-Unis, car les marchés britanniques sont artificiellement élevés compte tenu des données fondamentales sur l'inflation.

Asie-Pacifique – Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de miser sur les obligations à taux réel de la Nouvelle-Zélande, car elles offrent un rendement additionnel de qualité supérieure. De plus, il maintient des positions sur les titres japonais indexés à l'inflation, puisque les différentiels d'inflation ont évolué dans une fourchette étroite depuis le début de l'année et que le potentiel de progression de l'économie japonaise n'est pas suffisamment pris en compte dans les cours.

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES INDEXÉES À L'INFLATION

Devises – Les positions en devises ont été de nature tactique, permettant des mises au point judicieuses au besoin. Sur un plan thématique, les positions en devises sont neutres (ni acheteur ni vendeur), mais des modifications pourront être apportées au fil des occasions.

En ce qui a trait aux récents placements, le sous-gestionnaire de portefeuille a privilégié un biais inflationniste aux États-Unis, estimant qu'il est encore possible que les différentiels d'inflation se creusent avant d'atteindre leur juste valeur. Il sous-pondère les titres à court terme à taux nominal et à taux réel, bien qu'il ait récemment réduit cette sous-pondération suite à la hausse des taux au début de mars.

À l'extérieur des États-Unis, il favorise les positions vendeurs sur les titres allemands à court terme à taux nominal. Comme les événements politiques en Europe dominent le marché des taux, le sous-gestionnaire de portefeuille a sous-pondéré les titres allemands et italiens par rapport à ceux de la France, car il estime qu'une victoire de l'extrême-droite est prise en compte de manière exagérée dans les cours et il prévoit un resserrement de l'écart de rendement.

Le sous-gestionnaire de portefeuille favorise les titres italiens indexés à l'inflation, en raison de la redénomination qui a fait la manchette et de l'intérêt qu'elle pourrait susciter après l'élection française à la fin avril. Il maintient un positionnement en prévision d'une baisse des titres britanniques à taux réel à long terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille a utilisé l'émission des obligations indexées à l'inflation de 1,5 milliard de dollars effectuée en mars par le bureau néo-zélandais de la gestion de la dette pour ajouter à la surpondération, compte tenu de l'attrait des titres générant un rendement élevé de qualité supérieure.

Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste envers les perspectives d'inflation au Japon.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	24 386	23 464

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	12,61	12,44	12,74	11,80	11,70	10,77
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,32	0,06	0,28	0,51	0,67	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,50	1,14	2,12	0,04	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,39)	(0,12)	(1,21)	(0,99)	1,06	0,61
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,28)	(0,35)	(0,31)	(0,27)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,17)	0,20	(0,07)	1,29	1,46	1,09
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	-	-	-	0,14	0,03
des dividendes	-	-	-	0,30	0,31	0,12
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	0,06	0,22	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	0,06	0,22	0,30	0,45	0,15
Actif net à la fin de la période	12,41	12,61	12,44	12,74	11,79	11,70

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES INDEXÉES À L'INFLATION

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	10,69	10,30	10,16	9,31	9,23	8,30
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,19	0,05	0,69	0,61	0,26	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,44	7,04	3,21	(0,12)	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	(0,10)	(6,97)	(1,93)	(1,06)	0,35
Charges	-	-	(0,02)	(0,01)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,39	0,74	1,88	(0,92)	0,98
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	0,17	0,36	0,08
des dividendes	-	-	-	0,21	0,24	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	0,38	0,60	0,11
Actif net à la fin de la période	10,66	10,69	10,30	10,16	9,30	9,23

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,84	10,69	10,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,20	0,07	0,16	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,46	(0,44)	1,00
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,10)	0,09	(0,19)
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,24)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,23	(0,43)	0,90
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	0,06	0,13	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	0,06	0,13	-
Actif net à la fin de la période	10,68	10,84	10,69	10,90

FONDS DES JARDINS OBLIGATIONS MONDIALES INDEXÉES À L'INFLATION

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,04	10,81	11,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,06	0,24	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	0,58	0,77	1,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,34	(0,86)	(0,21)
Charges	(0,06)	(0,14)	(0,10)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,07	0,84	0,05	1,00
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	0,03	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	0,14	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	0,06	0,10	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	0,06	0,24	-
Actif net à la fin de la période	10,91	11,04	10,81	11,00

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	74 900	82 622	108 524	123 584	154 762	867 919
Nombre de parts rachetables en circulation	6 035 327	6 553 751	8 726 074	9 701 691	13 120 419	74 174 641
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,95	1,95	2,06	2,68	2,56	2,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	1,95	2,26	2,68	2,56	2,41
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	0,01	0,03	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	103,37	110,41	182,11	18,62	33,00	46,07
Valeur liquidative par part (\$)	12,41	12,61	12,44	12,74	11,80	11,70

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	286 366	1	1	5 652	699 760	6 107
Nombre de parts rachetables en circulation	26 873 364	97	97	556 391	75 180 349	661 256
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	0,01	0,03	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	103,37	110,41	182,11	18,62	33,00	46,07
Valeur liquidative par part (\$)	10,66	10,69	10,30	10,16	9,31	9,23

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	937	193	108	1
Nombre de parts rachetables en circulation	87 751	17 807	10 086	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,83	1,83	2,06	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,83	2,30	2,76
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	103,37	110,41	182,11	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,68	10,84	10,69	10,90

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	703	16	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	64 481	1 465	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,04	1,25	0,86	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,25	1,04	1,71
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	103,37	110,41	182,11	18,62
Valeur liquidative par part (\$)	10,91	11,04	10,81	11,00

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,55 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,95 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

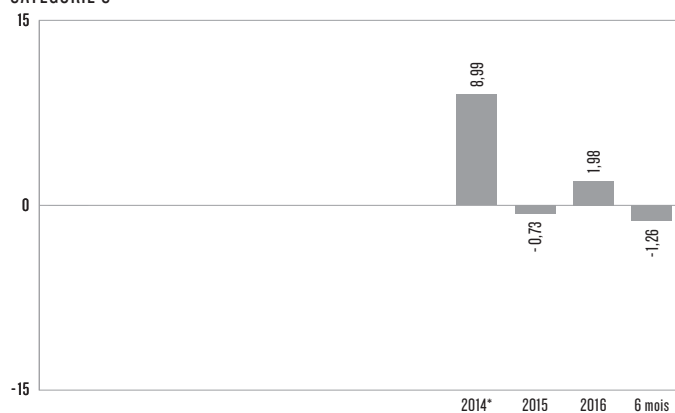
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

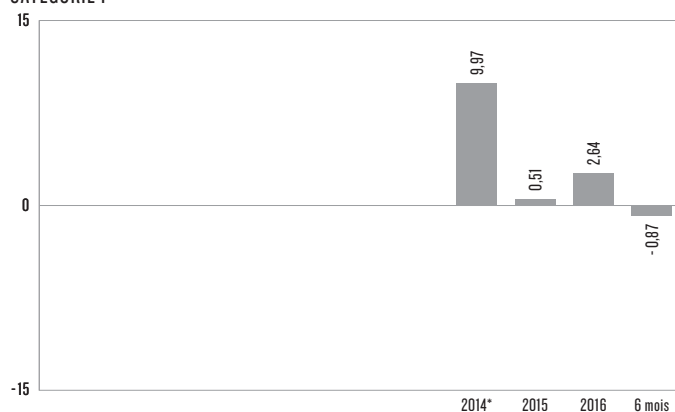


CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



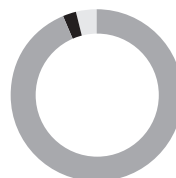
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 18 mars 2010, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Placements alternatifs, a été modifié et le 7 mai 2010 le Fonds a été fusionné avec le Fonds Desjardins NordOuest Spécialisé d'obligations mondiales à rendement élevé et le Fonds Desjardins Placements alternatifs spécialisés. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable, aucune donnée sur le rendement antérieure au 7 mai 2010 n'est présentée.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 93,8 Obligations
 - 0,7 Obligations canadiennes
 - 56,2 Obligations américaines
 - 36,9 Obligations étrangères
- 2,4 Instruments financiers dérivés
 - 2,5 Instruments financiers dérivés canadiens
 - (0,1) Instruments financiers dérivés étrangers
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 98,0 Obligations
 - 0,6 Obligations canadiennes
 - 61,7 Obligations américaines
 - 35,7 Obligations étrangères
- (1,0) Instruments financiers dérivés canadiens
- 3,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 56,2 États-Unis
- 8,6 Allemagne
- 7,4 France
- 5,3 Japon
- 4,3 Italie
- 3,4 Royaume-Uni
- 3,1 Canada
- 2,5 Espagne
- 2,4 Australie
- 3,0 Autres pays**
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 61,7 États-Unis
- 9,3 Italie
- 6,2 Royaume-Uni
- 6,0 Japon
- 4,6 France
- 2,8 Espagne
- 2,5 Allemagne
- (0,4) Canada
- 4,3 Autres pays**
- 3,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2019-04-15	10,4
2. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2024-01-15	5,0
3. Gouvernement de l'Italie indexées sur l'inflation, 2,350 %, 2024-09-15	4,9
4. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2020-04-15	4,4
5. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-07-15	4,0
6. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2022-01-15	3,9
7. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2026-01-15	3,8
8. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2026-07-15	3,7
9. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,625 %, 2021-07-15	3,6
10. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,375 %, 2023-07-15	3,5
11. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2023-01-15	3,1
12. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,375 %, 2025-07-15	3,1
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,0
14. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,375 %, 2027-01-15	2,9
15. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 1,875 %, 2022-11-22	2,2
16. Gouvernement du Japon indexées sur l'inflation, 0,100 %, 2023-09-10	2,2
17. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2024-07-15	2,1
18. Obligations du Trésor des États-Unis indexées sur l'inflation, 2,500 %, 2029-01-15	2,1
19. Gouvernement du Japon, série 21 indexées sur l'inflation, 0,100 %, 2026-03-10	1,9
20. République fédérale d'Allemagne indexées sur l'inflation, 1,750 %, 2020-04-15	1,8
21. Gouvernement de l'Italie indexées sur l'inflation, 2,350 %, 2019-09-15	1,7
22. Royaume d'Espagne, indexées sur l'inflation, 0,300 %, 2021-11-30	1,7
23. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2026-03-22	1,7
24. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 0,125 %, 2019-11-22	1,5
25. Buoni Poliennali del Tes, 1,300 %, 2028-05-15	1,5
Total	79,7

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Bloomberg Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Bloomberg Barclays contenues aux présentes. Les données Bloomberg Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Bloomberg Barclays.

Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

L'élection surprise du candidat républicain à la présidence des États-Unis a secoué les marchés financiers mondiaux et tiré fortement vers le haut les prévisions d'inflation ainsi que les taux des bons du Trésor américain. Ceux-ci ont augmenté de façon marquée au dernier trimestre de l'année, les taux des obligations à 10 ans gagnant 85 points de base (bps) pour atteindre 2,44 %. Le positionnement de la Réserve fédérale américaine (Fed) en décembre a accentué la forte progression des taux des bons du Trésor américain et le renforcement du billet vert observé au quatrième trimestre, au lendemain du résultat électoral. En mars, la Fed a une fois de plus relevé les taux de 25 bps, établissant la fourchette cible des taux des fonds fédéraux entre 0,75 % et 1 %. Suivant la révision des prix des obligations du Trésor américain au quatrième trimestre de 2016, le marché a assimilé l'idée d'une expansion fiscale et les taux se sont maintenus dans une fourchette relativement étroite au premier trimestre de 2017. Le rendement des bons du Trésor à 10 ans a cédé 5 bps pour s'établir à 2,39 %. La sous-pondération du portefeuille à ce chapitre s'est avérée favorable, l'exposition à la hausse des taux étant inférieure à celle de l'indice du marché. La sous-pondération des obligations de sociétés libellées en dollars américains a pénalisé le portefeuille de par le resserrement des écarts de crédit aux États-Unis.

Dans la zone euro, la Banque centrale européenne (BCE) a décidé de prolonger les mesures d'assouplissement monétaire jusqu'en décembre 2017. Le montant mensuel moyen alloué aux achats dans le cadre du programme d'achat d'actifs passera de 80 à 60 milliards d'euros à compter d'avril 2017. La BCE a également aboli le taux de dépôt minimal applicable à l'achat d'obligations. Les dirigeants de l'institution ont mis l'accent sur la solidité des données et évoqué la confiance renouvelée envers le raffermissement de la croissance dans la zone euro. Malgré ce ton encourageant, la BCE n'a pas modifié sa position ni ses indications prospectives, réitérant son intention de maintenir ou d'abaisser les taux. Les taux de base ont rebondi en réaction au délestage initié par la courbe des bons du Trésor américain et aux propos de la BCE quant à une embellie de la dynamique de croissance dans la zone euro, le rendement des obligations allemandes à 10 ans ayant gagné 45 bps pendant le trimestre pour atteindre 0,33 %. Les marchés semi-centraux et périphériques se sont inscrits en retrait lors du trimestre, compte tenu du regain de la prime de risque politique. La sous-pondération des pays semi-centraux et périphériques au sein du portefeuille a eu une incidence positive. Les écarts de crédit de la zone euro se sont avérés relativement stables au cours de la période et le portefeuille a profité d'une judicieuse répartition d'émetteurs.

Au Royaume-Uni, la Première ministre May a invoqué l'article 50 pour déclencher les négociations qui mèneront à une sortie officielle de l'Union européenne (UE) dans deux ans. La surpondération du Royaume-Uni a bien servi le portefeuille, les taux britanniques ayant augmenté plus modérément qu'ailleurs. Le rendement des obligations d'État à 10 ans est passé à 1,14 % suivant une hausse de 39 points de base.

Au quatrième trimestre de 2016, les marchés émergents ont souffert de la révision des prix des bons du Trésor américain et des incertitudes politiques grandissantes. Ils ont depuis regagné un peu du terrain perdu, les visées protectionnistes américaines se traduisant beaucoup plus par des arguments rhétoriques que par des mesures politiques concrètes. La surpondération du Mexique a pénalisé le portefeuille.

Le Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Aux États-Unis, la capacité de la nouvelle administration à faire progresser la réforme fiscale passera sous la loupe des investisseurs. Depuis l'élection présidentielle, la remontée des actifs risqués laisse croire que les marchés s'apprentent à accueillir des mesures axées sur la croissance. Les prix actuels pourraient ainsi écoper si l'administration faillit à la tâche. En matière de politique monétaire, le Federal Open Market Committee (FOMC) estime que des progrès considérables ont été accomplis pour réaliser son double objectif, qui consiste à maximiser l'emploi et à stabiliser les prix. Le FOMC a profité de sa déclaration en mars pour réitérer que les mesures monétaires évoluent en fonction des données.

Le premier tour des élections françaises fixé au 23 avril aura une incidence majeure sur les marchés. Au Royaume-Uni, l'enjeu le plus crucial consiste à savoir s'il est possible d'établir une entente sur les modalités du Brexit, entente que le pays sera tenu de respecter. L'Allemagne a clairement indiqué que la question complexe de la conformité britannique à l'égard de ses engagements actuels auprès de l'UE doit être réglée avant que le pays puisse entamer des négociations pour instaurer de nouvelles relations commerciales avec l'UE. Au chapitre des politiques monétaires, les investisseurs commenceront à s'attarder aux tenants et aboutissants du Brexit pour la BCE à mesure que la croissance se raffermira et que la BCE modulera ses propos.

La répartition des placements entre les titres de créances d'État et de sociétés demeure stable. Le volet gouvernemental sera rééquilibré à la fin d'avril, alors qu'un rééquilibrage des titres de sociétés aura lieu à la fin de mai.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

FONDS DESJARDINS IBRIX OBLIGATIONS MONDIALES

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	551	402

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,27	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,56)	0,10
Charges	(0,09)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,31)	0,20
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,07	0,04
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	0,02
Distributions totales⁽⁵⁾	0,08	0,06
Actif net à la fin de la période	9,88	10,27

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,09)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,23)	0,32
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	0,39
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,14	0,13
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,15	0,13
Actif net à la fin de la période	9,85	10,22

FONDS DESJARDINS IBRIX OBLIGATIONS MONDIALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	0,34
Charges	(0,09)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	0,34
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,06
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,07	0,06
Actif net à la fin de la période	9,97	10,28

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,57)	0,34
Charges	(0,05)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,28)	0,37
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11	0,06
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	0,06
Actif net à la fin de la période	9,90	10,31

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2016.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en mai 2016.

- Catégorie F en mai 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 578	1 372
Nombre de parts rachetables en circulation	159 659	133 549
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,75	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,75
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	30,88	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	9,88	10,27

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	498 411	103 522
Nombre de parts rachetables en circulation	50 586 644	10 127 141
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,88	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	9,85	10,22

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	100	1
Nombre de parts rachetables en circulation	9 995	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,75	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,65
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,88	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,28

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	0,96	0,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	0,97
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	30,88	49,49
Valeur liquidative par part (\$)	9,90	10,31

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en mai 2016.
 - Catégorie I en avril 2016.
 - Catégorie C en mai 2016.
 - Catégorie F en mai 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,37 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,77 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)

au 31 mars 2017



2,3	Obligations canadiennes
1,3	Gouvernement du Canada
1,0	Sociétés
67,2	Obligations étrangères
24,8	Obligations américaines
(0,9)	Instruments financiers dérivés
0,1	Instruments financiers dérivés canadiens
(1,0)	Instruments financiers dérivés étrangers
6,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)

au 31 mars 2017



24,8	États-Unis
8,5	Royaume-Uni
6,3	Pays-Bas
5,8	France
4,1	Allemagne
2,8	Japon
2,6	Australie
2,5	Luxembourg
2,3	Corée du Sud
2,2	Mexique
2,1	Espagne
2,1	Italie
2,1	Norvège
2,4	Canada
22,8	Autres pays**
6,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,6
2. République du Chili, 5,500 %, 2020-08-05	1,2
3. Grand-Duché de Luxembourg, 3,375 %, 2020-05-18	0,5
4. Confédération suisse, 4,000 %, 2028-04-08	0,5
5. Royaume de Norvège, série 474, 3,750 %, 2021-05-25	0,5
6. Royaume de Norvège, série 473, 4,500 %, 2019-05-22	0,5
7. Gouvernement du Luxembourg, 0,625 %, 2027-02-01	0,4
8. Royaume de Danemark, 4,500 %, 2039-11-15	0,4
9. Confédération suisse, 3,000 %, 2019-05-12	0,4
10. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 2021-11-15	0,4
11. République slovaque, série 216, 4,350 %, 2025-10-14	0,4
12. Grand-Duché de Luxembourg, 2,125 %, 2023-07-10	0,4
13. République de Slovénie, série RS70, 5,125 %, 2026-03-30	0,4
14. Obligations du Trésor des États-Unis, 3,125 %, 2019-05-15	0,4
15. Confédération suisse, 4,000 %, 2023-02-11	0,3
16. Royaume de Norvège, série 475, 2,000 %, 2023-05-24	0,3
17. République tchèque, série 58, 5,700 %, 2024-05-25	0,3
18. Confédération suisse, 2,250 %, 2020-07-06	0,3
19. Confédération suisse, 2,000 %, 2021-04-28	0,3
20. Gouvernement de la Nouvelle-Zélande série 0521, 6,000 %, 2021-05-15	0,3
21. République de Slovénie, série RS77, 2,250 %, 2032-03-03	0,3
22. République tchèque, série 61, 3,850 %, 2021-09-29	0,3
23. Obligations du Trésor des États-Unis, 3,500 %, 2020-05-15	0,3
24. Royaume de Suède, série 1054, 3,500 %, 2022-06-01	0,3
25. République tchèque, série 56, 5,000 %, 2019-04-11	0,3
Total	16,3

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins

SociéTerre Obligations environnementales

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Les marchés mondiaux de titres à revenu fixe ont enregistré des rendements négatifs au cours du semestre. Le taux des obligations à 10 ans du Trésor américain a augmenté de 59 points de base, alors que celui des obligations d'État allemandes d'échéance similaire progressait de 45 points de base. Les écarts de crédit se sont élargis en Europe alors qu'ils se resserraient aux États-Unis. À la différence des États-Unis où l'élection présidentielle est chose du passé, l'Europe se prépare à une série d'élections en 2017. Les stratégies ont nui au rendement relatif au cours de la période. Après la décision du Royaume-Uni d'enclencher la procédure pour sortir de l'Union européenne, l'incertitude plane à nouveau au sujet des obligations quasi gouvernementales comme celles de la Banque européenne d'investissement. L'exposition élevée à cette catégorie d'actifs a eu un effet défavorable sur le rendement. Le fait d'éviter les taux de rendement faibles ou négatifs dans la partie courte de la courbe s'est traduit par une modeste exposition aux titres à long terme. La pente de la courbe des obligations américaines de 2 à 30 ans s'est accentuée de 20 points de base, comparativement à 70 points de base pour celle des obligations allemandes. La modeste exposition aux obligations à long terme a freiné le rendement. De nouvelles obligations vertes d'État ont été émises pendant la période. Même si la France se prépare à une élection en avril, la nouvelle obligation verte de la France échéant en 2039 s'est bien comportée, son taux ayant reculé de 7 points de base. Dans l'ensemble, la sélection de titres a contribué de façon négligeable au rendement semestriel, les obligations vertes quasi gouvernementales ayant supplanté toutes les autres.

Le Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit une hausse de l'inflation aux États-Unis et en Europe. La Réserve fédérale américaine (Fed) a amorcé une série de relèvements du taux des fonds fédéraux, décrétant deux hausses au cours des six derniers mois. Les indices des directeurs d'achats sont robustes de part et d'autre de l'Atlantique. L'inflation mesurée par les dépenses personnelles de consommation était de 1,7 %, ce qui marque un sommet. Avec un taux de chômage de 4,5 %, les États-Unis sont considérés comme ayant atteint le plein emploi et deux autres relèvements du taux des fonds fédéraux sont attendus cette année. Le président de la Banque centrale européenne (BCE) a récemment déclaré que le problème de la déflation a été réglé et que les opérations de financement à plus long terme ciblées ne seront pas prolongées.

Compte tenu du niveau toujours élevé des taux obligataires américains, il faut s'attendre à ce que les marchés obligataires entrent dans une phase de consolidation. Le nouveau président américain a déçu ses partisans en n'obtenant pas le soutien nécessaire pour refondre la loi sur le régime des soins de santé. Les marchés boursiers craignent qu'il ne soit pas en mesure de tenir ses autres promesses, dont celles relatives

à la réduction des impôts. Les élections en Europe suscitent de vives préoccupations, le tout jumelé à de nombreuses tensions géopolitiques. Bien qu'une phase de consolidation soit en vue, les marchés doivent se méfier, car une surprise lors des élections, en France ou en Allemagne par exemple, pourrait amplifier à nouveau le risque sur les marchés obligataires. Par ailleurs, la baisse des cours pétroliers pourrait atténuer les pressions inflationnistes.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu une pondération neutre des obligations quasi gouvernementales, d'organismes publics, d'État et de sociétés, aucune sous-catégorie n'offrant une valeur relative intéressante. La durée est également neutre, à 6,5 années, mais le sous-gestionnaire de portefeuille conserve une pondération modeste en obligations à long terme. La sélection de titres est au cœur du processus de placement de ce fonds d'obligations durables. L'analyse des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance constitue un atout précieux dans ce processus, et la durabilité devrait être une importante source de rendement.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Faible.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	439	151

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,19)	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,22
Charges	(0,08)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,19)	0,10
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,01
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,26	-
remboursement de capital	0,01	0,02
Distributions totales⁽⁵⁾	0,35	0,03
Actif net à la fin de la période	9,43	10,10

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,16	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,33)	0,21
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,22)	0,18
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,02
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,26	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,45	0,02
Actif net à la fin de la période	9,47	10,16

FONDS DES JARDINS SOCIÉTÉ TERRE OBLIGATIONS ENVIRONNEMENTALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,19	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	(0,10)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	0,20
Charges	(0,08)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,19)	0,13
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,09	0,03
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,26	-
remboursement de capital	0,03	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,03
Actif net à la fin de la période	9,41	10,10

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,24)	(0,10)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,20
Charges	(0,05)	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,11)	0,15
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,03
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,24	-
remboursement de capital	0,01	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,35	0,03
Actif net à la fin de la période	9,49	10,13

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en juin 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	766	289
Nombre de parts rachetables en circulation	81 215	28 609
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,75	1,75
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,75
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,42	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,43	10,10

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	118 540	112 986
Nombre de parts rachetables en circulation	12 512 327	11 120 655
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,42	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,47	10,16

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	131	1
Nombre de parts rachetables en circulation	13 904	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,75	1,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,63
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,42	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,41	10,10

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	170	1
Nombre de parts rachetables en circulation	17 918	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,98	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	0,90
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	39,42	29,51
Valeur liquidative par part (\$)	9,49	10,13

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en juin 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations environnementales sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,37 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,77 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations environnementales a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



92,8	Obligations
4,3	Obligations canadiennes
8,4	Obligations américaines
66,8	Obligations étrangères
13,3	Obligations supranationales
1,2	Instruments financiers dérivés canadiens
6,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



18,3	Pays-Bas
13,9	France
13,3	Supranationale
8,4	États-Unis
7,6	Allemagne
5,5	Canada
5,4	Finlande
5,4	Norvège
4,3	Suède
3,8	Royaume-Uni
3,3	Corée du Sud
4,8	Autres pays**
6,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. International Finance, 2,125 %, 2026-04-07	7,0
2. Neder Waterschapsbank, 1,000 %, 2025-09-03	6,3
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,0
4. Gouvernement de France, 1,750 %, 2039-06-25	5,8
5. Municipality Finance, 1,375 %, 2021-09-21	5,4
6. Province de l'Ontario, 1,950 %, 2023-01-27	3,9
7. Transport For London, 2,125 %, 2025-04-24	3,8
8. SNCF Réseau, 1,000 %, 2031-11-09	3,4
9. Hyundai Capital Services, 2,875 %, 2021-03-16	3,3
10. Kommunalbanken, 2,125 %, 2025-02-11	3,2
11. Enel Finance International, 1,000 %, 2024-09-16	3,0
12. Iberdrola International, 1,125 %, 2026-04-21	2,9
13. Apple, 2,850 %, 2023-02-23	2,9
14. SBAB Bank, 1,048 %, 2021-06-23	2,5
15. ING Bank, 2,000 %, 2018-11-26	2,4
16. Banque européenne d'investissement, 0,500 %, 2037-11-13	2,3
17. Southern Power Company, 4,150 %, 2025-12-01	2,3
18. KfW Group, 2,000 %, 2021-11-30	2,2
19. Kommunalbanken, 1,375 %, 2020-10-26	2,2
20. KFW, 2,400 %, 2020-07-02	2,0
21. Tennet Holding, 1,250 %, 2033-10-24	1,9
22. Électricité de France, 1,000 %, 2026-10-13	1,8
23. Nordic Investment Bank, 2,250 %, 2021-09-30	1,8
24. International Bank for Reconstruction & Development, 2,125 %, 2025-03-03	1,6
25. Southern Power Company, 1,000 %, 2022-06-20	1,5
Total	81,4

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins

Obligations mondiales de sociétés

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 0,99 %, comparativement à - 0,36 % pour son indice de référence, l'indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate 1-10 ans (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

L'évolution lente mais constante de la politique monétaire des principales banques centrales pourrait exercer une grande influence sur les marchés. Au premier trimestre de 2017, l'accélération de la croissance des économies américaine et mondiale ainsi que la hausse de l'inflation ont de nouveau mobilisé l'attention des investisseurs sur les marchés obligataires. Les écarts de crédit se sont resserrés et la plupart des secteurs du crédit, y compris les titres de créance des marchés émergents, ont surclassé les obligations d'État des marchés développés. Les marchés se sont essoufflés à la fin de mars après l'échec de la réforme sur les soins de santé aux États-Unis. Cet échec a soulevé des doutes quant à la capacité du nouveau président à faire adopter par le Congrès son ambitieux programme de réduction d'impôts et de déréglementation.

Après une forte remontée à la fin de 2016, le taux des obligations à 10 ans du Trésor américain s'est stabilisé pendant le trimestre et a terminé en légère baisse, à 2,39 %, en dépit des relèvements de taux par la Réserve fédérale américaine (Fed). Le dollar américain a cédé la majeure partie du terrain gagné depuis novembre par rapport à plusieurs grandes devises, alors que le taux des obligations d'État allemandes à 10 ans a progressé de 0,12 % à 0,33 %. Les événements politiques exercent une grande influence au-delà des États-Unis, la vague populiste s'amplifiant au niveau planétaire. En particulier, le résultat de l'élection présidentielle française du printemps pourrait avoir de lourdes conséquences pour la stabilité de l'Union européenne et l'avenir de l'euro.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de privilégier le secteur des services financiers au détriment des produits industriels au sein des portefeuilles de crédit. Il privilégie dans ce dernier secteur les sociétés américaines au détriment des sociétés européennes. Bien que les placements en Europe aient été accrus au premier trimestre de 2017, leur valeur relative étant devenue plus intéressante, le portefeuille continue de sous-pondérer le crédit européen dans son ensemble. L'assouplissement quantitatif dans la zone euro devrait continuer à soutenir la forte demande au cours des prochains mois.

Le sous-gestionnaire de portefeuille sous-pondère le crédit à longue échéance et favorise les obligations à moyen terme, le portage de ces titres et le roulement sur la courbe étant des plus intéressants. Il investit dans des obligations du Trésor américain et des obligations gouvernementales de pays centraux d'Europe pour se prémunir contre le risque de crédit. Le risque relatif aux taux d'intérêt du portefeuille avoisine celui de l'indice de référence.

Événements récents

Les écarts de taux se sont resserrés sur les marchés des obligations de sociétés après le premier trimestre de 2017, de par le niveau record des nouvelles émissions et l'effervescence politique persistante à l'échelle mondiale. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure à l'affût des occasions que la volatilité des marchés pourrait occasionner. Tout bouleversement sera considéré comme une occasion d'achat, mais le sous-gestionnaire de portefeuille se montre très sélectif à l'égard des obligations de sociétés, surtout dans les secteurs de fin de cycle de crédit.

La propension au risque qui était évidente en début d'année s'est atténuée en mars. Conséquemment et compte tenu de cet essoufflement, le sous-gestionnaire de portefeuille a commencé à réduire les placements dans le secteur de l'énergie. Le risque lié aux marchés émergents continuera toutefois à augmenter faiblement. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, les données fondamentales dans les marchés émergents sont demeurées inchangées depuis l'élection présidentielle américaine, mais les valorisations y sont plus attrayantes. Au premier trimestre, les crédits européens semblaient offrir plus de valeur que leurs homologues américains, surtout dans le secteur des services financiers. Puisque les perspectives économiques se sont améliorées, le sous-gestionnaire de portefeuille croit qu'une exposition continue aux actifs sensibles à la croissance est justifiée, mais il doit se montrer sélectif, car les incertitudes abondent.

La dispersion entre les secteurs ne cesse de s'atténuer. Les rendements excédentaires attendus dans le secteur de l'énergie se sont considérablement détériorés et celui-ci a glissé au dernier rang du classement. La sélection de titres et la diversification demeurent d'importantes mesures de protection contre la hausse du risque spécifique dans certains segments du marché. Le sous-gestionnaire de portefeuille pourrait réduire le risque à la limite inférieure de la fourchette des portefeuilles dans la présente conjoncture.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Faible.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

FONDS DES JARDINS OBLIGATIONS MONDIALES DE SOCIÉTÉS

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 089	989

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	9

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00	9,91	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,32	0,43	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,63	(1,09)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	(0,49)	0,84	0,08
Charges	(0,09)	(0,17)	(0,18)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,11)	0,29	-	0,37
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,15	0,24	0,17
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,03	0,08	-	0,08
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	0,23	0,24	0,25
Actif net à la fin de la période	9,78	10,00	9,91	10,12

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,28	10,08	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,33	0,43	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,64	(1,09)	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)	(0,46)	0,86	0,33
Charges	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,01)	0,51	0,20	0,56
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,24	0,30	0,34	0,33
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,30	0,34	0,33
Actif net à la fin de la période	10,03	10,28	10,08	10,21

FONDS DES JARDINS OBLIGATIONS MONDIALES DE SOCIÉTÉS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,08	9,98	10,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,32	0,43	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	0,68	(1,14)	0,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,48)	0,94	(0,20)
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,17)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,09)	0,35	0,06	0,23
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,08	0,15	0,24	0,14
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,03	0,08	-	0,07
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	0,23	0,24	0,21
Actif net à la fin de la période	9,86	10,08	9,98	10,18

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,23	10,09	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,33	0,43	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	0,67	(1,57)	(0,14)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)	(0,51)	1,07	0,34
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,06)	0,38	(0,19)	0,44
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,11	0,21	0,24	0,21
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	0,03	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	0,24	0,24	0,21
Actif net à la fin de la période	10,05	10,23	10,09	10,23

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 035	3 229	3 787	2 620
Nombre de parts rachetables en circulation	310 285	323 084	382 061	258 990
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,76	1,76	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,76	1,76	4,05	6,08
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	43,67	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	10,00	9,91	10,12

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES DE SOCIÉTÉS

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	584 476	585 627	415 187	368 928
Nombre de parts rachetables en circulation	58 281 646	56 950 893	41 174 994	36 135 047
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,67	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,03	10,28	10,08	10,21

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	135	120	92	108
Nombre de parts rachetables en circulation	13 646	11 950	9 176	10 631
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,70	1,67	1,68	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,67	3,88	6,20
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,67	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	9,86	10,08	9,98	10,18

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	93	93	92	1
Nombre de parts rachetables en circulation	9 216	9 112	9 122	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,02	1,13	1,18	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,02	1,13	3,42	5,43
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	43,67	68,19	36,21	48,08
Valeur liquidative par part (\$)	10,05	10,23	10,09	10,23

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,38 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,78 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

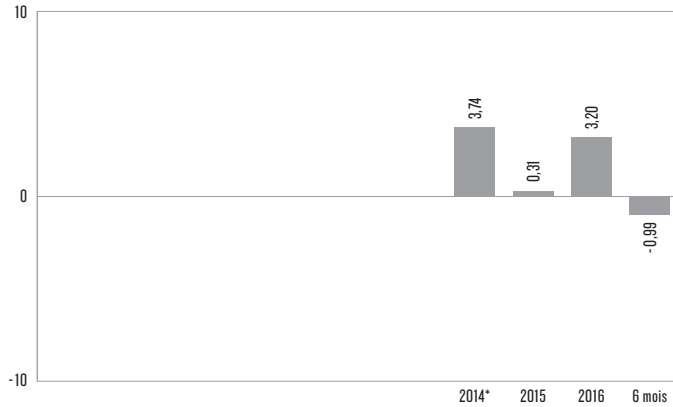
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

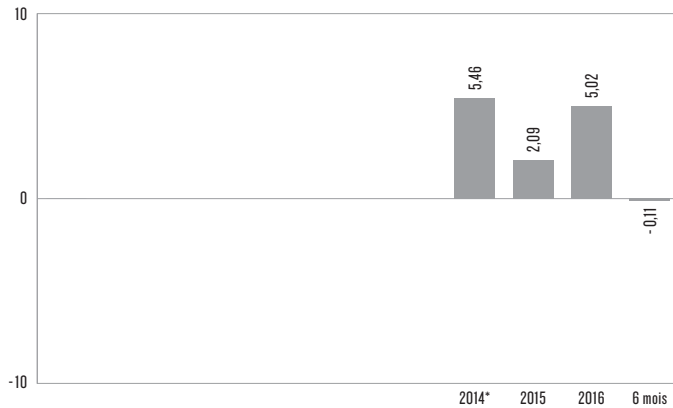
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



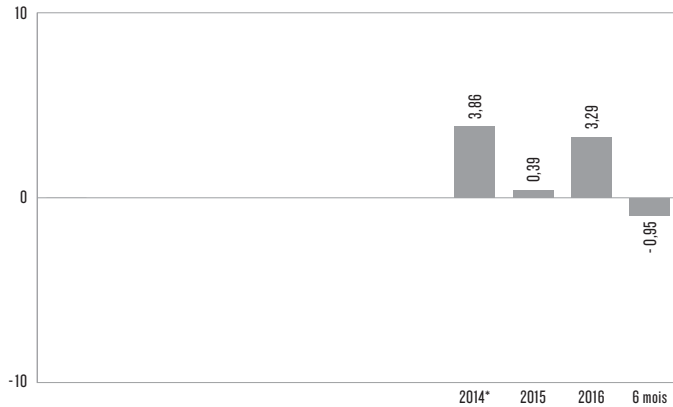
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE I



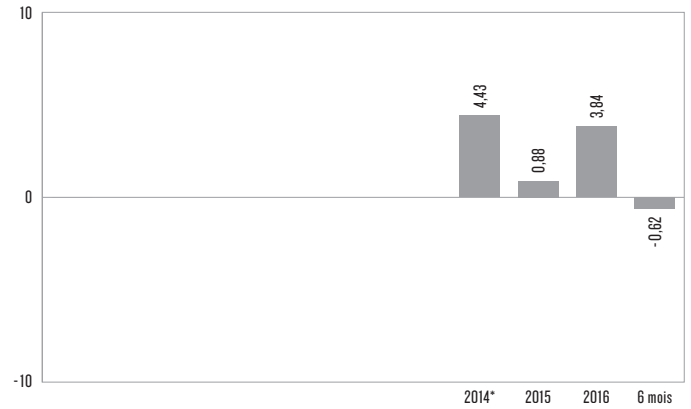
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



88,6	Obligations
2,4	Obligations canadiennes
53,2	Obligations américaines
33,0	Obligations étrangères
4,0	Instruments financiers dérivés
4,2	Instruments financiers dérivés canadiens
(0,2)	Instruments financiers dérivés étrangers
0,3	Titres adossés à des créances hypothécaires américains
7,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

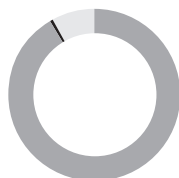
Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



53,5	États-Unis
6,8	Royaume-Uni
6,6	Canada
6,5	Allemagne
3,4	Pays-Bas
2,8	France
2,5	Australie
10,8	Autres pays**
7,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



92,5	Obligations
2,5	Obligations canadiennes
55,8	Obligations américaines
34,2	Obligations étrangères
(0,9)	Instruments financiers dérivés
(1,0)	Instruments financiers dérivés canadiens
0,1	Instruments financiers dérivés américains
0,5	Titres adossés à des créances hypothécaires américains
7,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



56,4	États-Unis
8,0	Royaume-Uni
5,3	Pays-Bas
3,5	Allemagne
2,4	France
1,5	Canada
15,0	Autres pays**
7,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,9
2. Obligations du Trésor des États-Unis, 1,500 %, 2026-08-15	2,6
3. Obligations du Trésor des États-Unis, 1,250 %, 2021-10-31	2,5
4. République fédérale d'Allemagne, 1,000 %, 2025-08-15	1,2
5. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,000 %, 2022-07-31	1,1
6. République fédérale d'Allemagne, 0,500 %, 2025-02-15	1,0
7. République fédérale d'Allemagne, 1,500 %, 2023-02-15	0,8
8. PNC Financial Services Group, 1,800 %, 2018-11-05	0,8
9. Verizon Communications, 3,125 %, 2022-03-16	0,7
10. Goldman Sachs Group, série D, 6,000 %, 2020-06-15	0,7
11. Gouvernement du Royaume-Uni indexées sur l'inflation, 4,000 %, 2022-03-07	0,7
12. PepsiCo, 1,500 %, 2019-02-22	0,6
13. Verizon Communications, 2,625 %, 2020-02-21	0,6
14. Svenska Handelsbanken, 4,375 %, 2021-10-20	0,6
15. Shell International Finance, 1,875 %, 2021-05-10	0,6
16. Sumitomo Mitsui Banking, 2,934 %, 2021-03-09	0,6
17. Wells Fargo & Company, 3,000 %, 2026-10-23	0,6
18. Broadcom Cayman, placement privé série 144A, 3,625 %, 2024-01-15	0,5
19. Obligations du Trésor des États-Unis, 0,750 %, 2018-10-31	0,5
20. JP Morgan Chase & Co., 2,250 %, 2020-01-23	0,5
21. Fifth Third Bancorp, 2,300 %, 2019-03-15	0,5
22. HSBC Holdings, 3,900 %, 2026-05-25	0,4
23. BP Capital Markets, 2,750 %, 2023-05-10	0,4
24. Wells Fargo & Company, 1,650 %, 2018-01-22	0,4
25. Diamond 1 Finance – Diamond 2 Finance placement privé, série 144A, 4,420 %, 2021-06-15	0,4
Total	27,2

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Bloomberg Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Bloomberg Barclays contenues aux présentes. Les données Bloomberg Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Bloomberg Barclays.

Fonds Desjardins Revenu à taux variable (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Revenu à taux variable (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,77 %, comparativement à 4,32 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au début de la période, le résultat inattendu des élections présidentielles américaines a créé une onde de choc sur les marchés, provoquant une chute de la volatilité, la remontée du cours des actions, le resserrement des écarts de crédit et la hausse du dollar américain. Dans la foulée des promesses électorales, les taux ont progressé en flèche, les yeux étant tournés vers le potentiel inflationniste et pro-croissance de l'expansion budgétaire, des allègements fiscaux et de la déréglementation. Les marchés émergents se sont affaiblis, le discours protectionniste de la nouvelle administration exerçant une pression sur cette catégorie d'actifs. Comme prévu, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux pour la première fois en un an. La hausse du niveau de risque a tempéré les marchés suite aux revers observés plus tard dans la période, soulevant ainsi des doutes quant à la capacité de la nouvelle administration à instaurer son programme.

Les écarts se sont resserrés sur les marchés du crédit de première qualité en raison de la forte demande des investisseurs pour des fonds négociés en bourse (FNB), des fonds grand public de qualité supérieure, ainsi que de la faible volatilité et des perspectives plus optimistes quant aux bénéfices des sociétés. Les stratégies en matière d'écart, incluant la portion en titres à rendement élevé du secteur bancaire se sont avérées favorables alors que certaines positions en fonds propres ont surpassé l'ensemble du marché. Vers la fin de la période, l'exposition aux titres de créance externes du Brésil a généré de la valeur, le pays s'extirpant d'une longue récession. Les placements tactiques dans des titres adossés à des créances immobilières d'organismes non gouvernementaux se sont révélés avantageux, les facteurs techniques positifs du marché et les excellentes données fondamentales immobilières alimentant la progression du Fonds. En outre, les durées sous-pondérées des titres américains ont eu une incidence positive compte tenu de la hausse des taux aux États-Unis.

Le Fonds a sous-pondéré les secteurs reliés aux ressources naturelles, ce qui a nuí au rendement relatif, ce segment ayant bénéficié de la vigueur des prix des métaux industriels. La sous-pondération des marchés asiatiques a également miné les résultats compte tenu du redressement généralisé des marchés émergents.

Événements récents

Selon le scénario du sous-gestionnaire de portefeuille pour 2017, la croissance réelle mondiale devrait se maintenir entre 2,5 % et 3,0 %, à l'instar des cinq dernières années. Il prévoit que l'inflation globale progressera sur les marchés développés, tandis que la forte inflation affligeant les économies émergentes, comme le Brésil et la Russie, s'atténuera de façon marquée. Le sous-gestionnaire de portefeuille reconnaît que les risques se sont accentués à la lumière des grandes incertitudes qui se profilent sur les plans politique et stratégique. Conformément à ses prévisions initiales, l'expansion économique, devenue en mars la troisième plus longue de l'après-guerre, devrait se poursuivre jusqu'à la fin de 2017 : les politiques budgétaires deviendront avantageuses ; les banques centrales maintiendront la plupart de leurs mesures de relance, limitant ainsi la hausse des taux obligataires ; et une guerre commerciale de grande ampleur sera évitée.

Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une croissance américaine comprise entre 2,0 % et 2,5 %, de par la reprise des investissements des entreprises et des dépenses de consommation qui bénéficient du recul soutenu du chômage, de la confiance accrue des consommateurs et des attentes à l'égard d'une baisse d'impôt pour les particuliers en 2018. Il entrevoit deux hausses du taux directeur par la Fed en 2017. Il s'attend également à ce que la croissance au Royaume-Uni se maintienne dans une fourchette de 1,75 % à 2,25 %, et ce en dépit du Brexit. Ce rythme serait attribuable à un franc dynamisme, à l'accroissement des dépenses publiques et à la contribution des échanges commerciaux.

Le sous-gestionnaire de portefeuille envisage pour la zone euro une expansion économique de l'ordre de 1,5 % à 2,0 %. Même si l'incertitude demeure palpable, les politiques budgétaires et monétaires sont expansionnistes, et la reprise de la croissance commerciale à l'échelle mondiale favorise les exportations et l'investissement.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que toute guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis est d'abord une affaire de propos plutôt que d'actions, et que le yuan piquera graduellement du nez. Il prévoit d'ailleurs un ralentissement de la croissance chinoise, qui devrait s'établir entre 6,0 % et 6,5 %, les décideurs privilégiant la stabilité financière au détriment de la relance économique.

Au cours de la période, le Fonds a acquis des obligations souveraines argentines et australiennes. À la suite de la récente chute des cours pétroliers, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit les positions de certains émetteurs du secteur de l'énergie qui affichent une exposition accrue aux ressources naturelles. En outre, il a acquis de manière sélective des placements saoudiens jugés attrayants.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue d'attribuer une valeur relative aux titres bancaires à haut rendement, particulièrement aux émissions des banques européennes. Il demeure prudent face aux marchés émergents de par l'éventuelle mise en place de politiques commerciales plus restrictives, le raffermissement du dollar américain et la hausse des taux. Il maintient l'accent sur les pays qui affichent de solides données fondamentales. Compte tenu de l'optimisme à l'égard du marché de l'habitation aux États-Unis, le Fonds s'efforcera de détenir des titres adossés à des créances hypothécaires non garanties sur ce marché.

FONDS DESJARDINS REVENU À TAUX VARIABLE

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 138	387

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,39	9,02	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,35	0,12	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,66	(1,17)	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	(0,27)	0,65	(0,37)
Charges	(0,09)	(0,17)	(0,18)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,47	0,57	(0,58)	(0,15)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,18	-	0,07
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	0,04	0,20	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,22	0,20	0,07
Actif net à la fin de la période	9,73	9,39	9,02	9,85

FONDS DESJARDINS REVENU À TAUX VARIABLE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,77	9,37	9,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,36	0,10	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,70	(1,28)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	(0,28)	0,72	(0,32)
Charges	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	0,78	(0,46)	-
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,16	0,38	0,15	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,16	0,38	0,15	-
Actif net à la fin de la période	10,16	9,77	9,37	9,98

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,43	9,04	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,22	0,36	0,12	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,64	(1,11)	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	(0,20)	0,50	(0,43)
Charges	(0,09)	(0,16)	(0,16)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	0,64	(0,65)	(0,28)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,10	0,19	-	0,07
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	0,01	0,20	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,20	0,20	0,07
Actif net à la fin de la période	9,78	9,43	9,04	9,85

FONDS DESJARDINS REVENU À TAUX VARIABLE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,59	9,10	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,18	0,55	0,09	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15	0,55	(1,26)	0,17
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18	(0,29)	0,72	(0,42)
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46	0,70	(0,56)	(0,05)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,18	0,20	-	0,07
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	0,20	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,18	0,20	0,20	0,07
Actif net à la fin de la période	9,91	9,59	9,10	9,87

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en mai 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 377	1 055	1 166	738
Nombre de parts rachetables en circulation	244 176	112 326	129 215	74 972
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,84	1,84	1,84	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,84	1,84	7,72	20,30
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,51	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,73	9,39	9,02	9,85

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	99 214	77 638	71 486	74 970
Nombre de parts rachetables en circulation	9 762 739	7 948 161	7 626 831	7 509 384
Ratio des frais de gestion (%) ^{(1), (2)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,51	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	10,16	9,77	9,37	9,98

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	306	150	40	12
Nombre de parts rachetables en circulation	31 247	15 914	4 476	1 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,79	1,76	1,72	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,79	1,76	7,31	20,08
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,51	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	9,43	9,04	9,85

FONDS DESJARDINS REVENU À TAUX VARIABLE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	479	85	39	43
Nombre de parts rachetables en circulation	48 331	8 832	4 277	4 334
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,04	1,16	1,18	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,16	6,75	19,72
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,51	121,92	50,60	25,54
Valeur liquidative par part (\$)	9,91	9,59	9,10	9,87

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en mai 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Revenu à taux variable sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,45 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,85 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

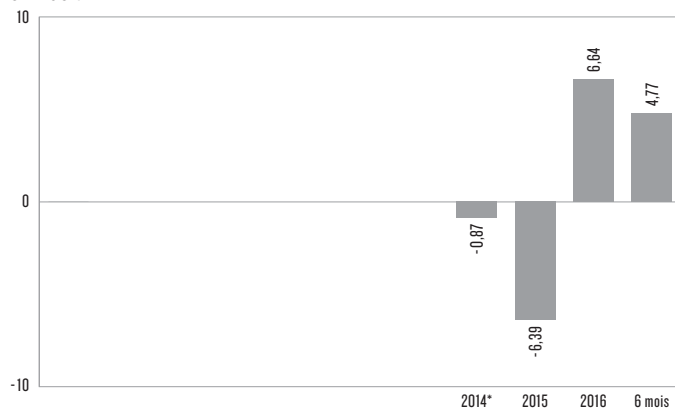
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

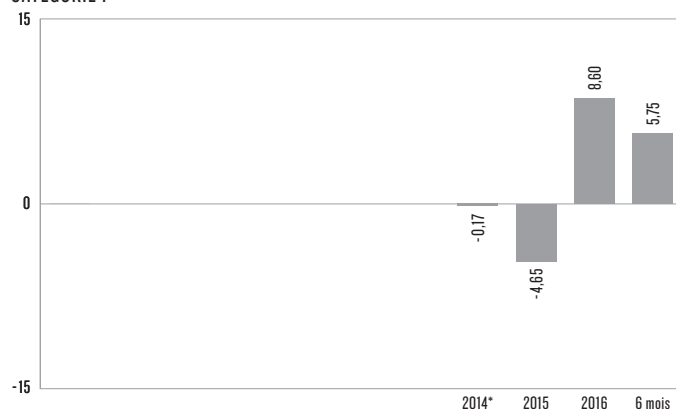
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



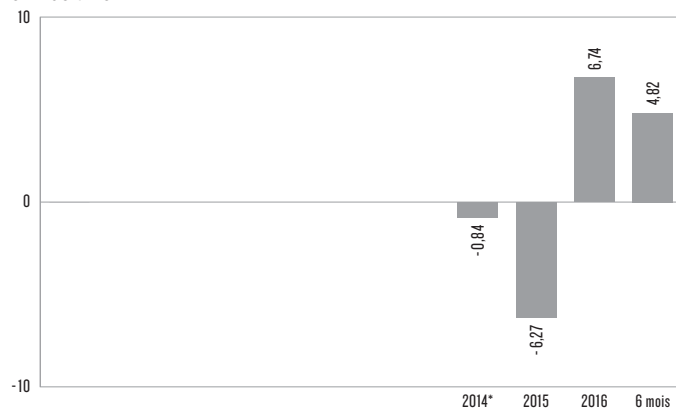
* Début des opérations le 8 mai 2014.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 8 mai 2014.

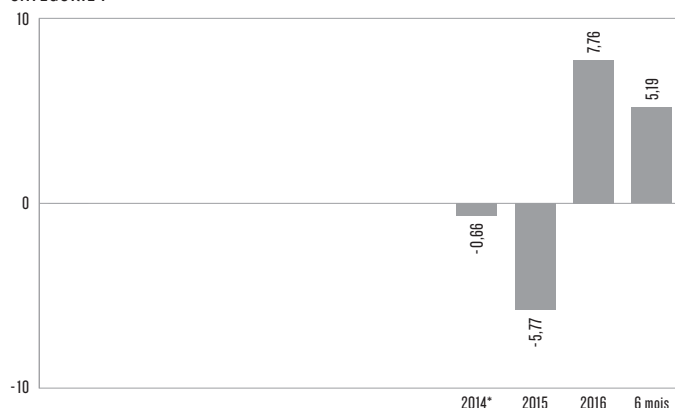
CATÉGORIE C



* Début des opérations le 8 mai 2014.

FONDS DESJARDINS REVENU À TAUX VARIABLE

CATÉGORIE F



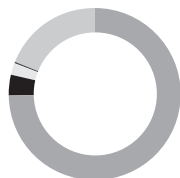
* Début des opérations le 8 mai 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

L'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds. Conformément aux exigences du Règlement 81-106, nous publions également l'indice utilisé lors du précédent exercice.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



74,9	Obligations
5,4	Obligations canadiennes
30,6	Obligations américaines
38,9	Obligations étrangères
3,9	Titres adossés à des créances hypothécaires américains
2,3	Prêt bancaire américain
0,1	Instruments financiers dérivés
3,7	Instruments financiers dérivés canadiens
(3,6)	Instruments financiers dérivés américains
18,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



61,8	Obligations
0,3	Obligations canadiennes
21,8	Obligations américaines
39,2	Obligations étrangères
0,5	Obligations supranationales
12,0	Titres adossés à des créances hypothécaires
7,8	Titres adossés à des créances hypothécaires américains
4,2	Titres adossés à des créances hypothécaires étrangers
1,5	Prêt bancaire américain
(0,4)	Instruments financiers dérivés
(1,0)	Instruments financiers dérivés canadiens
1,0	Instruments financiers dérivés américains
(0,4)	Instruments financiers dérivés étrangers
25,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



33,2	États-Unis
9,1	Canada
5,0	Royaume-Uni
4,1	France
3,4	Pays-Bas
2,8	Suisse
2,1	Indonésie
2,0	Mexique
19,5	Autres pays**
18,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



32,1	États-Unis
13,3	Royaume-Uni
2,9	Suisse
2,8	Pays-Bas
2,7	Luxembourg
2,6	Argentine
2,5	Japon
2,2	Mexique
(0,7)	Canada
14,5	Autres pays**
25,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	25,1
2. Structured Asset Securities, série 05-GEL2 classe M2, taux variable, 2035-04-25	1,7
3. Lloyds Banking Group 7,625 %, (taux variable à partir du 2023-06-27), perpétuelle	1,7
4. Wells Fargo & Company, taux variable, 2023-10-31	1,6
5. Altice, 7,250 %, 2022-05-15	1,4
6. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,4
7. Mizuho Financial Group, taux variable, 2017-12-12	1,4
8. HSBC Holdings, taux variable, 2022-01-05	1,3
9. Navient, 5,500 %, 2019-01-15	1,2
10. Hawksmoor Mortgages série 16-1, classe A, taux variable, 2028-11-27	1,2
11. République de la Turquie, 7,375 %, 2025-02-05	1,0
12. UPC Holding, 6,375 %, 2022-09-15	1,0
13. UBS, 7,625 %, 2022-08-17	1,0
14. République de l'Argentine, 3,875 %, 2022-01-15	1,0
15. AerCap Ireland, 4,625 %, 2020-10-30	1,0
16. Wells Fargo & Company, taux variable, 2020-12-07	0,9
17. Ally Financial, 8,000 %, 2031-11-01	0,9
18. JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities, placement privé, série 2005-CB11, classe G, taux variable, 2020-01-01	0,9
19. COMM Mortgage Trust série 2006-C8, classe AJ, 5,377 %, 2046-12-10	0,9
20. Shire, 2,400 %, 2021-09-23	0,9
21. République de l'Argentine, 2,260 %, 2038-12-31	0,9
22. Eurosail, série 07-3X, classe B1A, taux variable, 2031-03-13	0,9
23. Deutsche Bank, placement privé, série 144A, 4,250 %, 2021-10-14	0,9
24. Credit Suisse, placement privé, série 144A, 6,500 %, 2023-08-08	0,9
25. Petroleos Mexica, 6,375 %, 2021-02-04	0,8
Total	51,9

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 novembre 2015, l'indice mixte* était composé comme suit :

	%
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire Barclays Global High Yield Corporate - plafonné 2% (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	33,33

Depuis le 1^{er} décembre 2015, l'indice mixte* se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate Component ex Emerging Markets (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Developed Markets (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	33,33

* Ajusté pour une durée de 0,25 année.

L'indice de référence (mixte) est ajusté afin de présenter un paramètre approprié à ce Fonds dont l'objectif de placement est de procurer un revenu élevé tout en minimisant les répercussions des fluctuations des taux d'intérêt.

Bank of America Merrill Lynch ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Bank of America Merrill Lynch contenues aux présentes. Les données Bank of America Merrill Lynch ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Bank of America Merrill Lynch.

Bloomberg Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Bloomberg Barclays contenues aux présentes. Les données Bloomberg Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Bloomberg Barclays.

JP Morgan ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données JP Morgan contenues aux présentes. Les données JP Morgan ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par JP Morgan.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Fonds Desjardins

Obligations mondiales tactique

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,18 %, comparativement à 0,63 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de -2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au début de la période, le résultat inattendu des élections présidentielles américaines a créé une onde de choc sur les marchés, provoquant une chute de la volatilité, la remontée du cours des actions, le resserrement des écarts de crédit et la hausse du dollar américain. Dans la foulée des promesses électorales, les taux ont progressé en flèche, les yeux étant tournés vers le potentiel inflationniste et pro-croissance de l'expansion budgétaire, des allègements fiscaux et de la déréglementation. Les marchés émergents se sont affaiblis, le discours protectionniste de la nouvelle administration exerçant une pression sur cette catégorie d'actifs. Comme prévu, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux pour la première fois en un an. La hausse du niveau de risque a tempéré les marchés suite aux revers observés plus tard dans la période, soulevant ainsi des doutes quant à la capacité de la nouvelle administration à instaurer son programme.

Les écarts se sont resserrés sur les marchés du crédit de première qualité en raison de la forte demande des investisseurs pour des fonds négociés en bourse (FNB), des fonds grand public de qualité supérieure, ainsi que de la faible volatilité et des perspectives plus optimistes quant aux bénéfices des sociétés. Les stratégies en matière d'écart, incluant la portion en titres à rendement élevé du secteur bancaire se sont avérées favorables alors que certaines positions en fonds propres ont surpassé l'ensemble du marché. Vers la fin de la période, l'exposition aux titres de créance externes du Brésil a généré de la valeur, le pays s'extirpant d'une longue récession. Les placements tactiques dans des titres adossés à des créances immobilières d'organismes non gouvernementaux se sont révélés avantageux, les facteurs techniques positifs du marché et les excellentes données fondamentales immobilières alimentant la progression du Fonds. En outre, les durées sous-pondérées des titres américains ont eu une incidence positive compte tenu de la hausse des taux aux États-Unis.

Le Fonds a sous-pondéré les secteurs reliés aux ressources naturelles, ce qui a nuí au rendement relatif, ce segment ayant bénéficié de la vigueur des prix des métaux industriels. La sous-pondération des marchés asiatiques a également miné les résultats compte tenu du redressement généralisé des marchés émergents.

Événements récents

Selon le scénario du sous-gestionnaire de portefeuille pour 2017, la croissance réelle mondiale devrait se maintenir entre 2,5 % et 3,0 %, à l'instar des cinq dernières années. Il prévoit que l'inflation globale progressera sur les marchés développés, tandis que la forte inflation affligeant les économies émergentes, comme le Brésil et la Russie, s'atténuera de façon marquée. Le sous-gestionnaire de portefeuille reconnaît que les risques se sont accentués à la lumière des grandes incertitudes qui se profilent sur les plans politique et stratégique. Conformément à ses prévisions initiales, l'expansion économique, devenue en mars la troisième plus longue de l'après-guerre, devrait se poursuivre jusqu'à la fin de 2017 : les politiques budgétaires deviendront avantageuses ; les banques centrales maintiendront la plupart de leurs mesures de relance, limitant ainsi la hausse des taux obligataires ; et une guerre commerciale de grande ampleur sera évitée.

Le sous-gestionnaire de portefeuille anticipe une croissance américaine comprise entre 2,0 % et 2,5 %, de par la reprise des investissements des entreprises et des dépenses de consommation qui bénéficient du recul soutenu du chômage, de la confiance accrue des consommateurs et des attentes à l'égard d'une baisse d'impôt pour les particuliers en 2018. Il entrevoit deux hausses du taux directeur par la Fed en 2017. Il s'attend également à ce que la croissance au Royaume-Uni se maintienne dans une fourchette de 1,75 % à 2,25 %, et ce en dépit du Brexit. Ce rythme serait attribuable à un franc dynamisme, à l'accroissement des dépenses publiques et à la contribution des échanges commerciaux.

Le sous-gestionnaire de portefeuille envisage pour la zone euro une expansion économique de l'ordre de 1,5 % à 2,0 %. Même si l'incertitude demeure palpable, les politiques budgétaires et monétaires sont expansionnistes, et la reprise de la croissance commerciale à l'échelle mondiale favorise les exportations et l'investissement.

Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que toute guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis est d'abord une affaire de propos plutôt que d'actions, et que le yuan piquera graduellement du nez. Il prévoit d'ailleurs un ralentissement de la croissance chinoise, qui devrait s'établir entre 6,0 % et 6,5 %, les décideurs privilégiant la stabilité financière au détriment de la relance économique.

Au cours de la période, le Fonds a acquis des obligations souveraines argentines et australiennes. À la suite de la récente chute des cours pétroliers, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit les positions de certains émetteurs du secteur de l'énergie qui affichent une exposition accrue aux ressources naturelles. En outre, il a acquis de manière sélective des placements saoudiens jugés attrayants.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue d'attribuer une valeur relative aux titres bancaires à haut rendement, particulièrement aux émissions des banques européennes. Il demeure prudent face aux marchés émergents de par l'éventuelle mise en place de politiques commerciales plus restrictives, le raffermissement du dollar américain et la hausse des taux. Il maintient l'accent sur les pays qui affichent de solides données fondamentales. Compte tenu de l'optimisme à l'égard du marché de l'habitation aux États-Unis, le Fonds s'efforcera de détenir des titres adossés à des créances hypothécaires non garanties sur ce marché.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	23 707	4 405

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	9

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,03	9,53	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,12	0,50	0,58	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,70	(1,29)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	(0,12)	0,74	0,06
Charges	(0,10)	(0,19)	(0,20)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,12	0,89	(0,17)	0,33
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	0,31	0,33	0,24
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,13	0,09	-	0,06
Distributions totales⁽⁵⁾	0,16	0,40	0,33	0,30
Actif net à la fin de la période	9,99	10,03	9,53	10,02

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS MONDIALES TACTIQUE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,22	9,56	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,15	0,50	0,57	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,16	0,74	(1,24)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	(0,12)	0,61	0,02
Charges	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	1,12	(0,06)	0,49
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,31	0,44	0,55	0,44
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,31	0,44	0,55	0,44
Actif net à la fin de la période	10,13	10,22	9,56	10,07

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,23	9,70	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,10	0,53	0,58	0,40
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,73	(1,17)	0,31
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	(0,05)	0,62	(0,77)
Charges	(0,10)	(0,19)	(0,19)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	1,02	(0,16)	(0,23)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,34	0,33	0,18
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,10	0,06	-	0,06
Distributions totales⁽⁵⁾	0,16	0,40	0,33	0,24
Actif net à la fin de la période	10,18	10,23	9,70	10,19

FONDS DES JARDINS OBLIGATIONS MONDIALES TACTIQUE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,34	9,72	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,08	0,52	0,55	0,42
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,94	(1,09)	(0,26)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	(0,12)	(0,14)	0,44
Charges	(0,06)	(0,13)	(0,14)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,29	1,21	(0,82)	0,49
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	0,02	0,37	0,41	0,24
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,15	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,37	0,41	0,24
Actif net à la fin de la période	10,33	10,34	9,72	10,25

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 621	8 290	7 964	7 715
Nombre de parts rachetables en circulation	863 240	826 259	835 674	769 574
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,99	1,99	1,99	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	1,99	2,95	3,49
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	40,84	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	9,99	10,03	9,53	10,02

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	472 287	631 538	553 221	388 855
Nombre de parts rachetables en circulation	46 614 158	61 780 917	57 886 246	38 597 278
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	40,84	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,13	10,22	9,56	10,07

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	500	163	100	77
Nombre de parts rachetables en circulation	49 079	15 908	10 326	7 540
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,94	1,93	1,92	1,88
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,94	1,93	2,83	3,41
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	40,84	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,18	10,23	9,70	10,19

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	488	140	54	1
Nombre de parts rachetables en circulation	47 203	13 560	5 597	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,15	1,35	1,41	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,35	2,42	2,79
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,84	125,07	41,81	58,75
Valeur liquidative par part (\$)	10,33	10,34	9,72	10,25

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en octobre 2013.
 - Catégorie I en octobre 2013.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,58 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

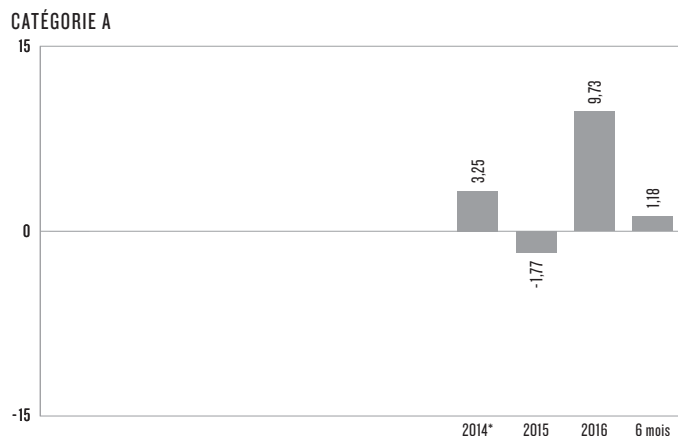
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,98 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

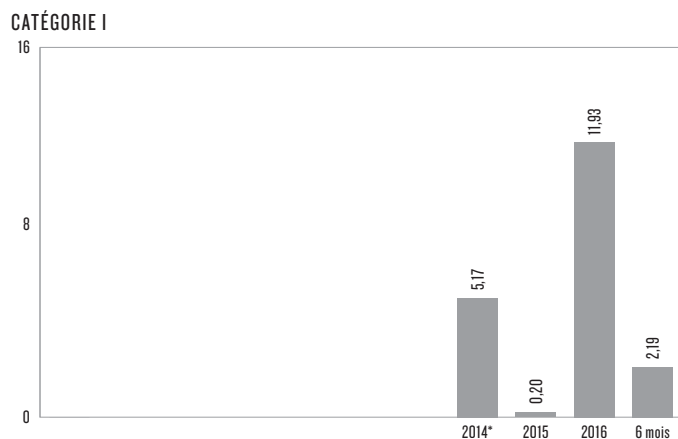
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

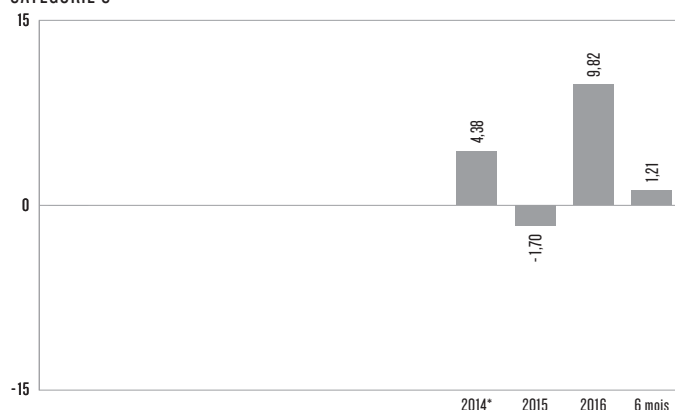


* Début des opérations le 18 octobre 2013.



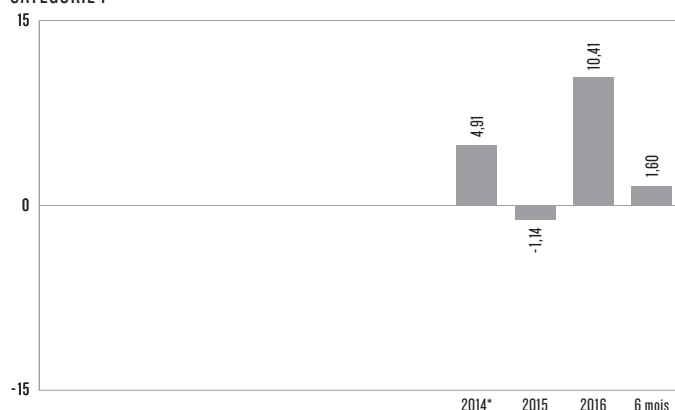
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F

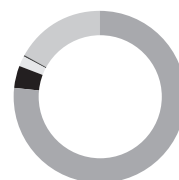


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 76,9 Obligations
 - 3,2 Obligations canadiennes
 - 31,9 Obligations américaines
 - 41,8 Obligations étrangères
- 4,0 Titres adossés à des créances hypothécaires
- 2,1 Instruments financiers dérivés
 - 3,8 Instruments financiers dérivés canadiens
 - (1,7) Instruments financiers dérivés étrangers
- 0,2 Prêt bancaire
- 16,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 69,2 Obligations
 - 0,3 Obligations canadiennes
 - 26,2 Obligations américaines
 - 42,7 Obligations étrangères
- 15,1 Titres adossés à des créances hypothécaires
 - 10,2 Titres adossés à des créances hypothécaires américains
 - 4,9 Titres adossés à des créances hypothécaires étrangers
- (0,5) Instruments financiers dérivés
 - (1,0) Instruments financiers dérivés canadiens
 - 0,8 Instruments financiers dérivés américains
 - (0,3) Instruments financiers dérivés étrangers
- 1,1 Prêt bancaire
- 15,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 36,1 États-Unis
- 7,0 Canada
- 5,8 Royaume-Uni
- 4,1 France
- 3,9 Pays-Bas
- 3,0 Suisse
- 2,6 Luxembourg
- 2,3 Îles Caïmans
- 2,2 Indonésie
- 2,1 Mexique
- 14,1 Autres pays**
- 16,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 38,3 États-Unis
- 13,2 Royaume-Uni
- 3,9 Suisse
- 3,1 Luxembourg
- 2,8 Argentine
- 2,8 Japon
- 2,5 Mexique
- 2,3 Pays-Bas
- 2,1 Russie
- (0,7) Canada
- 14,6 Autres pays**
- 15,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	15,1
2. République de l'Argentine, 3,875 %, 2022-01-15	2,4
3. Obligations du Trésor des États-Unis, 3,625 %, 2044-02-15	2,1
4. Lloyds Banking Group 7,625 %, 7,625 %, (variable à partir du 2023-06-27), perpétuelle	1,8
5. Obligations du Trésor des États-Unis, 2,875 %, 2046-11-15	1,7
6. Slate, série I, classe C, taux variable, 2027-07-24	1,6
7. Wells Fargo & Company, taux variable, 2020-12-07	1,6
8. Asset Backed Funding Corp série 06-OPT1, classe A3D, taux variable, 2036-09-25	1,6
9. Barclays Bank, 7,625 %, 2022-11-21	1,5
10. Deutsche Bank, placement privé, série 144A, 4,250 %, 2021-10-14	1,4
11. Credit Suisse Group, série YCD, taux variable, 2017-09-12	1,4
12. Petroleos Mexica, 6,375 %, 2021-02-04	1,4
13. Rabobank Nederland 8,400 %, (taux variable à partir du 2017-06-29), perpétuelle	1,4
14. UBS, 7,625 %, 2022-08-17	1,4
15. JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities série 2016-FLRR, classe BFL, taux variable, 2017-08-15	1,3
16. Norinchukin Bank, taux variable, 2017-10-10	1,3
17. Ally Financial, 8,000 %, 2031-11-01	1,3
18. Royaume d'Arabie saoudite placement privé, série 144A, 4,500 %, 2046-10-26	1,3
19. Citigroup Mortgage Loan Trust série 04-OPT1, classe M3, taux variable, 2034-10-25	1,3
20. Countrywide Alternative Loan Trust série 06-OC8, classe 2A2B, taux variable, 2036-11-25	1,1
21. SLM Corporation, 7,250 %, 2022-01-25	1,1
22. CVS Pass-Through Trust placement privé, série 144A, 8,353 %, 2031-07-10	1,0
23. Sberbank of Russia, 5,717 %, 2021-06-16	1,0
24. Obligations du Trésor des États-Unis, 1,625 %, 2026-02-15	1,0
25. COMM Mortgage Trust série 2006-C8, classe AJ, 5,377 %, 2046-12-10	1,0
Total	49,1

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 novembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire Barclays Global High Yield Corporate – plafonné 2 % (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	33,33

Depuis le 1^{er} décembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire Barclays Global Aggregate Corporate Component ex Emerging Markets (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire BofA Merrill Lynch Global High Yield BB-B Rated Constrained Developed Markets (couvert CAD)	33,33
Indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD)	33,33

Bank of America Merrill Lynch ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Bank of America Merrill Lynch contenues aux présentes. Les données Bank of America Merrill Lynch ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Bank of America Merrill Lynch.

Bloomberg Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Bloomberg Barclays contenues aux présentes. Les données Bloomberg Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Bloomberg Barclays.

JP Morgan ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données JP Morgan contenues aux présentes. Les données JP Morgan ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par JP Morgan.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Fonds Desjardins

Actions privilégiées canadiennes

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Le marché des actions privilégiées canadiennes a enregistré un rendement positif au cours de la période, alors que le Fonds surclassait son indice de référence

La hausse des taux d'intérêt a eu une incidence positive sur les actions à taux révisable, et le ton généralement positif du marché a entraîné un resserrement des écarts de crédit. Plusieurs entreprises ont profité au cours de l'automne de circonstances favorables pour intégrer le marché avec plus de 2,5 G\$ de nouvelles émissions en quelques jours, ce qui constitue une première. Ces émissions ont facilement trouvé preneur.

Les secteurs de l'énergie et des télécommunications ont particulièrement bien performé au cours de la période.

Le Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le marché des actions privilégiées connaît un très bon début d'année, l'indice de référence affichant un rendement de 7,5 % pour le premier trimestre. Même si tous les types de structures ont alimenté ce bon rendement, les titres à taux flottant et ceux à taux révisables ont nettement surclassé les actions à taux fixe. Les courtiers rapportent un important volume d'achat pour le compte de fonds négociés en bourse et pour le compte de produits structurés liés à un indice d'actions privilégiées. Le marché primaire a connu un trimestre plutôt tranquille, avec un peu plus de 1,6 G\$ en nouvelles émissions.

En termes relatifs, le rendement du portefeuille a surclassé celui de l'indice de référence.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$
COMMISSIONS VERSÉES	6 290

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	7 658	1 373

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,12	0,36
Charges	(0,09)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,34	0,54
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,14	0,12
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,12
Actif net à la fin de la période	11,44	10,24

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,10	0,24
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,39	0,44
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,22	0,24
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,22	0,24
Actif net à la fin de la période	11,40	10,20

FONDS DESJARDINS ACTIONS PRIVILÉGIÉES CANADIENNES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,17	0,46
Charges	(0,09)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,38	0,63
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,14	0,14
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,14
Actif net à la fin de la période	11,43	10,23

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,15	0,43
Charges	(0,05)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,40	0,64
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,17	0,18
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,18
Actif net à la fin de la période	11,42	10,21

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	21 514	8 553
Nombre de parts rachetables en circulation	1 881 162	835 073
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,60	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,60	1,60
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,23	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	11,44	10,24

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	163 559	170 462
Nombre de parts rachetables en circulation	14 349 800	16 719 654
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,23	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	11,40	10,20

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	490	269
Nombre de parts rachetables en circulation	42 911	26 273
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,58	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,58	1,60
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,23	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	11,43	10,23

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	251	238
Nombre de parts rachetables en circulation	22 007	23 348
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,94	0,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,94	0,94
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	7,23	98,18
Valeur liquidative par part (\$)	11,42	10,21

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,24 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,64 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

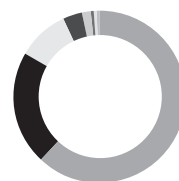
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

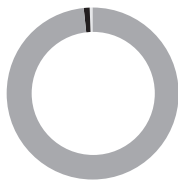
Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



62,1	Services financiers
21,4	Énergie
9,7	Services publics
3,7	Télécommunications
1,6	Consommation courante
0,6	Immobilier
0,4	Consommation discrétionnaire
0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)

au 31 mars 2017



98,5 Canada
1,0 Autres pays**
0,5 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1. Banque Toronto-Dominion, série 14, 4,850 % (taux variable à partir du 2021-10-31), perpétuelle	2,0
2. Banque Toronto-Dominion, série 12, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-04-30), perpétuelle	1,5
3. TransCanada PipeLines, série 7, 4,400 % (taux variable à partir du 2019-04-30), perpétuelle	1,4
4. Banque de Montréal, série 40, classe B, 4,500 %	1,2
5. Banque Scotia, série 38, 4,850 % (taux variable à partir du 2022-01-27), perpétuelle	1,1
6. Enbridge, série 11, 4,400 % (taux variable à partir du 2020-03-01), perpétuelle	1,1
7. Fortis, série M, 4,100 % (taux variable à partir du 2019-12-01), perpétuelle	1,1
8. Banque Royale du Canada, série BD, 3,600 % (taux variable à partir du 2020-05-24), perpétuelle	1,1
9. Banque Scotia, série 36, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-07-26), perpétuelle	1,0
10. BCE, série AK, 4,150 % (taux variable à partir du 2021-12-31), perpétuelle	1,0
11. Banque Toronto-Dominion, série 9, 3,700 % (taux variable à partir du 2020-10-31), perpétuelle	1,0
12. Banque Royale du Canada, série BK, 5,500 % (taux variable à partir du 2021-05-24), perpétuelle	0,9
13. Enbridge, série 3, 4,000 % (taux variable à partir du 2019-09-01), perpétuelle	0,9
14. Enbridge, série 7, 4,400 % (taux variable à partir du 2019-01-03), perpétuelle	0,9
15. Canadian Utilities, série Y, 4,000 % (taux variable à partir du 2017-06-01), 2049-12-31	0,9
16. Banque Toronto-Dominion, série 5, taux variable, perpétuelle	0,9
17. Banque de Montréal, série 27, 4,000 % (taux variable à partir du 2019-05-25), perpétuelle	0,9
18. Banque Toronto-Dominion, série 1, 3,900 % (taux variable à partir du 2019-10-31), perpétuelle	0,9
19. Banque Toronto-Dominion, série 3, 3,800 % (taux variable à partir du 2019-07-31), perpétuelle	0,8
20. AltaGas, série E, 5,000 % (taux variable à partir du 2018-12-31), perpétuelle	0,8
21. Enbridge, série B, 4,000 % (taux variable à partir du 2017-06-01), perpétuelle	0,8
22. Brookfield Office Properties, série P, 5,150 % (taux variable à partir du 2022-03-31), perpétuelle	0,8
23. Brookfield Office Properties, série R, 5,100 % (taux variable à partir du 2021-09-30), perpétuelle	0,8
24. Financière Manuvie, série 21, 5,600 % (taux variable à partir du 2021-06-19), perpétuelle	0,8
25. TransCanada, série 9, 4,250 % (taux variable à partir du 2019-10-30), perpétuelle	0,8
Total	25,4

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins

Obligations des marchés émergents

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,99 %, comparativement à - 0,54 % pour son indice de référence, l'indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert CAD). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les titres de créance des marchés émergents ont continué de résister à la tendance au cours de la période. Cette catégorie d'actifs a surmonté le choc de la victoire surprise du candidat républicain à l'élection présidentielle américaine de novembre avant de faire fi des deux relèvements de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed), le premier en décembre et le second en mars. Elle a profité de la synchronisation de la remontée mondiale, les économies des marchés tant développés qu'émergents ayant le vent en poupe.

Des ventes furent observées dès la victoire du nouveau président, alors que maintes promesses et déclarations préélectorales ont fait grimper les taux des obligations du Trésor américain et le billet vert. Ces hausses ont subséquemment exercé des pressions à la baisse sur les titres de créance des marchés émergents. Depuis, la nouvelle présidence n'a pas été de nature à refroidir l'optimisme, malgré la décision de retirer les États-Unis du Partenariat transpacifique en janvier. Décembre a été le premier de quatre mois consécutifs de rendement positif.

Pendant la période, l'indice obligataire JP Morgan EMBI Global Diversified (couvert en dollars canadiens) a affiché un rendement de -0,54 %, l'écart entre l'indice de référence et les obligations du Trésor américain a diminué pour atteindre +310 points de base. Après avoir débuté la période en force, les actifs à rendement élevé ont accusé un retard sur les titres de qualité supérieure en mars, premier mois de contre-performance depuis juin 2016.

Le Fonds a inscrit un rendement supérieur à celui de son indice de référence, grâce aux placements en monnaie locale au Brésil et en Russie, à la surpondération du Ghana et à la sous-pondération du Pérou et des Philippines. La sous-pondération du Liban et du Sri Lanka a nu à la performance, à l'instar des placements au Venezuela et de la sélection d'obligations au Paraguay.

Événements récents

Au début de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi une position dans des obligations argentines en monnaie locale et réduit simultanément la position du Fonds dans les monnaies fortes. Il a diminué l'exposition à l'Équateur et au Kenya à la veille de l'élection présidentielle américaine et accru les positions en Iraq et au Bahreïn. Le sous-gestionnaire de portefeuille a étoffé les placements au Suriname et en République dominicaine tout en réduisant les placements au Qatar et dans Petrobras. Il a effectué vers la fin de la

période une substitution en Afrique subsaharienne, préférant la Zambie à l'Éthiopie.

En 2017, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté les placements au Salvador et au Sénégal et participé à de nouvelles émissions en Égypte, en Équateur, au Nigéria, à Oman et en Argentine. Il a procédé à une réduction de l'exposition à certains marchés frontaliers, incluant l'Angola, l'Éthiopie et le Ghana, ainsi que de la durée dans Pemex, la société pétrolière d'État mexicaine. Le sous-gestionnaire de portefeuille a remplacé les obligations quasi souveraines par les obligations souveraines d'Escom, société sud-africaine du secteur de l'énergie, afin de réduire le risque engendré par l'instabilité politique accrue. Au volet des obligations de sociétés, il a substitué MTN, société sud-africaine de télécommunications, à Myriad. Dans les marchés locaux, la durée des titres mexicains a été accrue en raison des écarts de rendements intéressants. La durée des titres brésiliens et russes, qui se sont bien comportés en 2017, a été réduite. Sur le plan des devises, le sous-gestionnaire de portefeuille a ajouté la livre turque au portefeuille.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Faible.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	876	762

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,11	9,13	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,65	0,75	0,62
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	(0,04)	(0,83)	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	1,05	(0,37)	(0,01)
Charges	(0,10)	(0,19)	(0,20)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,17	1,47	(0,65)	0,66
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,21	0,46	0,48	0,34
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,01	0,08	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,22	0,54	0,48	0,34
Actif net à la fin de la période	9,98	10,11	9,13	10,22

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,09	9,06	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,65	0,74	0,61
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,10	0,05	(0,83)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	1,01	(0,36)	0,19
Charges	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	1,71	(0,45)	0,85
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,33	0,67	0,70	0,58
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,67	0,70	0,58
Actif net à la fin de la période	9,95	10,09	9,06	10,17

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,35	9,35	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,66	0,77	0,57
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,04	(0,88)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	1,08	(0,32)	0,33
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,18)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,76	1,58	(0,61)	0,78
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,12	0,47	0,55	0,28
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,11	0,10	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,23	0,57	0,55	0,28
Actif net à la fin de la période	10,22	10,35	9,35	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,38	9,38	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,34	0,49	0,76	0,57
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,46	(0,89)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,30)	1,52	(0,30)	0,34
Charges	(0,06)	(0,15)	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	2,32	(0,57)	0,83
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,23	0,41	0,61	0,28
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	0,21	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,23	0,62	0,61	0,28
Actif net à la fin de la période	10,29	10,38	9,38	10,55

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 346	1 798	1 564	1 341
Nombre de parts rachetables en circulation	235 170	177 875	171 360	131 242
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,99	1,99	1,99	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,99	1,99	6,95	10,07
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,79	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	10,11	9,13	10,22

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	511 800	474 846	395 123	379 698
Nombre de parts rachetables en circulation	51 423 211	47 077 969	43 631 812	37 350 015
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,79	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	9,95	10,09	9,06	10,17

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	85	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 354	116	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,96	1,83	1,82	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96	1,83	6,74	9,94
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,79	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,22	10,35	9,35	10,50

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	87	126	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 489	12 110	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,25	1,37	1,30	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,25	1,37	6,22	9,39
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,79	63,12	56,02	51,40
Valeur liquidative par part (\$)	10,29	10,38	9,38	10,55

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,58 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,98 %
- Rémunération des courtiers 0,50 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

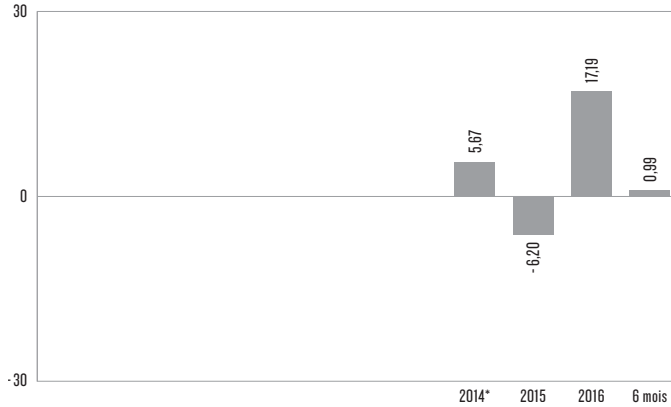
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

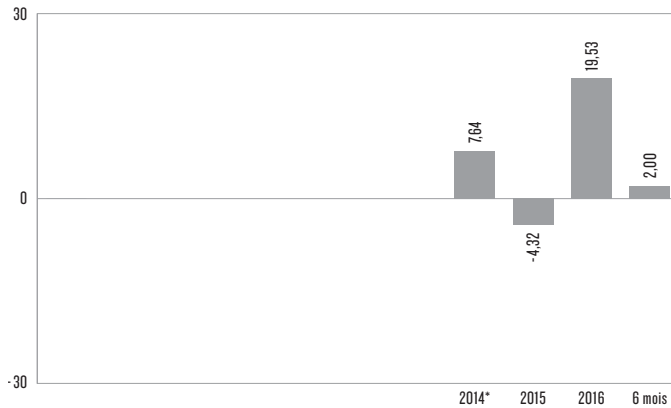
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



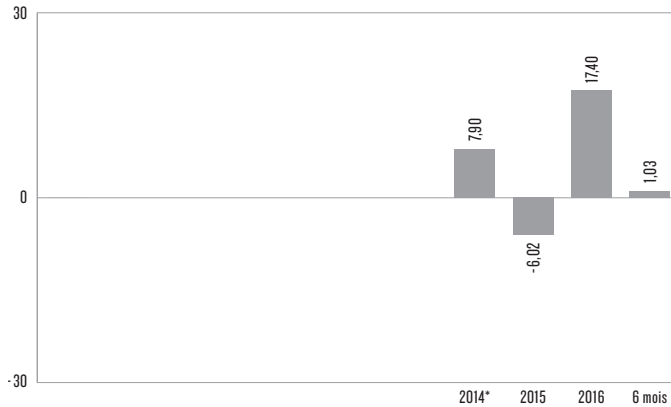
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE I



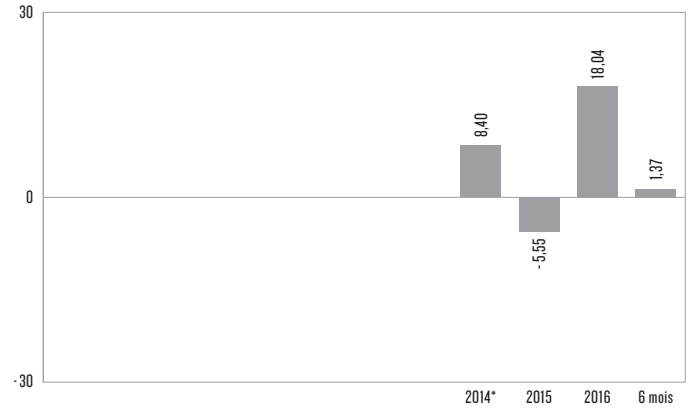
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



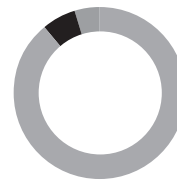
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

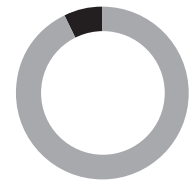
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



89,0 Obligations
 1,1 Obligations américaines
 87,9 Obligations étrangères
 6,3 Instruments financiers dérivés
 6,8 Instruments financiers dérivés canadiens
 (0,5) Instruments financiers dérivés américains
 4,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie



93,5 Obligations
 1,4 Obligations américaines
 90,2 Obligations étrangères
 1,9 Obligations supranationales
 (0,7) Instruments financiers dérivés canadiens
 7,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



8,3	Mexique
6,8	Canada
6,4	Indonésie
6,3	Brésil
5,0	Pays-Bas
4,4	Argentine
4,0	Turquie
3,2	Uruguay
3,1	Ukraine
2,7	République dominicaine
2,5	Îles Caïmans
2,2	Serbie
2,1	Éthiopie
2,1	Géorgie
2,0	Russie
34,2	Autres pays**
4,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



6,9	Argentine
6,7	Brésil
6,4	Mexique
5,7	Indonésie
4,6	Ukraine
3,6	République dominicaine
2,9	Pays-Bas
2,8	Uruguay
2,5	Serbie
2,5	Venezuela
2,2	Géorgie
(0,7)	Canada
46,7	Autres pays**
7,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

JP Morgan ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données JP Morgan contenues aux présentes. Les données JP Morgan ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par JP Morgan.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,2
2. République de Serbie, 7,250 %, 2021-09-28	2,5
3. République orientale de l'Uruguay, 5,100 %, 2050-06-18	2,3
4. République de l'Argentine, 7,500 %, 2026-04-22	2,2
5. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2025-01-01	1,7
6. États-Unis du Mexique, 6,050 %, 2040-01-11	1,6
7. République d'Indonésie, 5,875 %, 2024-01-15	1,6
8. République du Paraguay, 6,100 %, 2044-08-11	1,5
9. République de l'Argentine, 8,280 %, 2033-12-31	1,5
10. Kazakhstan Temir Zholy, 6,950 %, 2042-07-10	1,5
11. Notas do Tesouro Nacional, 10,000 %, 2023-01-01	1,5
12. Royaume du Bahreïn, 7,000 %, 2028-10-12	1,4
13. République dominicaine, 7,450 %, 2044-04-30	1,4
14. République de la Turquie, 4,875 %, 2026-10-09	1,4
15. République gabonaise, 6,375 %, 2024-12-12	1,3
16. République fédérative du Brésil indexées sur l'inflation, 6,000 %, 2050-08-15	1,3
17. République du Ghana, 8,125 %, 2026-01-18	1,2
18. République de la Turquie, 5,750 %, 2024-03-22	1,2
19. République fédérative du Brésil, 10,000 %, 2027-01-01	1,2
20. République fédérale démocratique d'Éthiopie 6,625 %, 2024-12-11	1,2
21. République de la Turquie, 6,000 %, 2027-03-25	1,2
22. République de l'Argentine, 5,625 %, 2022-01-26	1,2
23. République bolivarienne du Venezuela, 7,750 %, 2019-10-13	1,1
24. Royaume du Maroc, 4,250 %, 2022-12-11	1,1
25. République de Turquie, 11,000 %, 2022-03-02	1,1
Total	42,4

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

Fonds Desjardins Équilibré tactique

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

Veillez noter que le Fonds Desjardins Équilibré tactique n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Équilibré tactique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,73 %, comparativement à 4,42 % pour son indice de référence composé comme suit : indice composé S&P/TSX (rendement global) à 30 %, indice MSCI Monde Tous pays (rendement global) à 30 %, indice obligataire tous les gouvernements FTSE TMX Canada à 17,5 %, indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada à 17,5 % et indice des bons du Trésor de 60 jours FTSE TMX Canada à 5 %. L'indice composé S&P/TSX (rendement global) affichait un rendement de 7,06 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Desjardins Gestion internationale d'actifs

Le gestionnaire de portefeuille a effectué au cours du semestre une rotation des principaux titres de crédit, l'objectif étant de maximiser l'exposition à l'effet Trump qui influence les marchés financiers depuis novembre dernier. Ainsi, l'exposition au secteur des services financiers, dont l'échéance moyenne est de 5 ans, a été réduite pour être réinvestie dans des obligations de sociétés à longues échéances. Les secteurs surpondérés sont ceux de l'énergie, des produits industriels et des services publics. D'autre part, la répartition des agences fédérales de type NHA (*National Housing Act*) fut réduite au profit des autres agences fédérales ainsi qu'aux crédits provinciaux. Cette mesure s'explique par le solide rendement de cette catégorie d'actifs au cours de la période. Le gestionnaire de portefeuille a maintenu un positionnement centré sur le terme de 5 ans afin de profiter de l'accentuation de la courbe de taux d'intérêt à court terme. La répartition sectorielle en crédits a fortement contribué au rendement grâce au dynamisme du secteur boursier.

Hexavest

Les six derniers mois ont été marqués par l'actualité politique, dont le processus lié au Brexit et les élections présidentielles américaines. Malgré l'incertitude découlant du résultat de celles-ci, les marchés ont rapidement redirigé leur attention sur les perspectives de baisses d'impôt et d'investissements en infrastructures, offrant ainsi une reprise aux investisseurs. Malgré un contexte économique empreint d'incertitudes géopolitiques, les marchés développés se sont montrés très résilients, terminant la période avec un gain de 10,5 %. Les trois premiers mois ont été marqués par une reprise importante dans la région Asie-Pacifique, précédant toutefois une contre-performance au premier trimestre de 2017. À l'inverse, les marchés émergents ont subi les craintes des investisseurs face aux mesures protectionnistes évoquées par le nouveau président américain, terminant les trois derniers mois de 2016 avec un recul de 1,4 %. Ces craintes se sont apaisées au trimestre suivant, permettant aux marchés émergents d'enregistrer une surperformance par rapport aux marchés développés.

À l'échelle mondiale, tous les secteurs affichaient des rendements positifs au terme de la période. La hausse la plus importante a été enregistrée par le secteur des services financiers. Nonobstant l'énergie, tous les secteurs cycliques ont terminé en tête de classement, les derniers rangs demeurant l'apanage des secteurs défensifs.

Enfin, les marchés des devises ont vu le billet vert gagner du terrain par rapport à la majorité des autres monnaies.

Ce contexte a été favorable pour le portefeuille qui a enregistré un rendement considérable au cours de la période bien qu'il affiche une valeur retranchée par rapport à son indice de référence. Les contributions négatives résultent de la sélection de titres et de la répartition d'actifs. Plus particulièrement, la position élevée en encaisse et la sous-pondération des marchés développés ont retranché de la valeur, au même titre que la répartition sectorielle dans son ensemble. La sous-pondération du secteur des services financiers et la surpondération des secteurs défensifs, notamment les télécommunications, les soins de santé et la consommation courante, ont eu l'incidence négative la plus importante sur le rendement. À l'inverse, la sous-pondération dans le secteur de l'énergie a été profitable tout comme la stratégie de devises, plus particulièrement la surpondération du dollar américain au détriment de l'euro et du yen.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs

Les réformes annoncées par la nouvelle administration américaine ont entraîné un vent d'optimisme au sein des marchés. Les taux d'intérêt réels, à l'instar des anticipations d'inflation, ont grimpé de façon importante depuis novembre dernier, augmentant ainsi l'attrait pour les actifs américains. Conséquemment, le dollar américain a gagné du terrain par rapport aux devises de ses principaux partenaires commerciaux. Le marché du travail s'est raffermi durant le semestre, le taux de chômage s'étant maintenu autour de 4,7 %. Dans ce contexte, la Réserve fédérale américaine (Fed) a pu augmenter son taux directeur de 25 points de base en décembre et en mars. Le taux se situe actuellement entre 75 et 100 points de base. Le scénario principal prévoit trois hausses du taux directeur en 2017. Le marché de l'emploi canadien a également progressé au premier trimestre. La Banque du Canada a toutefois réitéré ses préoccupations quant au fardeau de la dette des ménages canadiens lors de la revue du système financier de décembre, l'endettement relatif atteignant 170 % du revenu disponible au second trimestre de 2016. Les transactions commerciales entre le Canada et les États-Unis devraient se maintenir à court et moyen terme, peu importe les changements apportés à l'ALENA, le cas échéant. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille préconise une surpondération en titres de crédit. Il anticipe toujours des taux obligataires stables, tant et aussi longtemps que la croissance économique ou l'inflation ne montrera pas de signes d'accélération marquée au Canada.

Hexavest

Le sous-gestionnaire de portefeuille est préoccupé par l'environnement macroéconomique alors qu'il réalise que les prévisionnistes partagent plus que jamais les mêmes perspectives positives. L'élan économique mondial actuel est synchronisé et plus intense que ce qu'il avait prévu, mais il estime qu'il est très difficile de projeter les tendances actuelles sur les 12 à 18 prochains mois. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, le risque de baisse prédomine, principalement en raison des surdoses de crédit passées. À ses yeux, la durabilité du cycle de crédit est étroitement liée à l'appétit des investisseurs pour le risque, et cet appétit faiblira inévitablement. Pour ces raisons, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'environnement macroéconomique mondial demeure négatif.

L'évaluation des marchés constitue également une source de préoccupation pour le sous-gestionnaire de portefeuille, la valorisation du marché boursier américain atteignant de nouveaux sommets. Le seul moment où elle a été plus importante coïncide avec la bulle technologique de 2000. Bien que toutes les autres régions soient évaluées raisonnablement comparativement aux États-Unis, le cours des actions mondiales demeure très élevé et leur prix a encore augmenté lors du dernier semestre. Plusieurs mesures d'évaluation se trouvent maintenant dans le quintile le plus élevé de leur distribution historique.

La confiance des investisseurs suscite également des inquiétudes. Le sous-gestionnaire de portefeuille constate que l'euphorie boursière se poursuit. Qu'il soit attribuable aux attentes de relance ou à la politique commerciale du nouveau président américain, l'élan est solide et les grands opérateurs prennent le marché d'assaut. Les investisseurs individuels s'y adonnent eux aussi, le coefficient bêta des fonds de couverture ayant atteint son plus haut niveau depuis 2007, et très peu d'investisseurs semblent vouloir se protéger en cas de baisse. Le sous-gestionnaire de portefeuille a rarement été témoin d'un tel niveau de confiance parmi les investisseurs.

De par ses observations sur l'environnement macroéconomique, l'évaluation des marchés et la confiance des investisseurs, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que le risque d'une correction des marchés sur son horizon de placement est élevé. Pour cette raison, il a maintenu un positionnement défensif au cours des derniers mois, ainsi qu'un niveau d'encaisse plus élevé et une exposition accrue aux secteurs défensifs. Il prévoit maintenir cette stratégie dans un avenir rapproché.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	2 868	5 872

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	83 007	72 000

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ TACTIQUE

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	19,47	18,23	17,90	16,29	14,77	13,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,48	0,61	0,91	0,63	0,36	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,89	0,67	2,87	0,61	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)	0,67	(0,55)	(1,32)	0,90	0,95
Charges	(0,24)	(0,48)	(0,47)	(0,45)	(0,35)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,02)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	1,69	0,56	1,73	1,50	1,04
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	-	0,05	-	-	-
des dividendes	0,08	0,45	0,13	0,10	-	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,46	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,58	0,45	0,18	0,10	-	0,01
Actif net à la fin de la période	19,21	19,47	18,23	17,90	16,28	14,77

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,73	10,95	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,29	0,37	0,55	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,53	0,41	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,40	(0,48)	0,06
Charges	(0,14)	(0,27)	(0,26)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,25	1,03	0,22	0,37
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	-	0,02	-
des dividendes	0,05	0,26	0,05	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,27	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,35	0,26	0,07	0,04
Actif net à la fin de la période	11,58	11,73	10,95	10,69

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ TACTIQUE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,98	11,00	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,55	0,45	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,35	0,49	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,06	(0,81)	(0,09)
Charges	(0,08)	(0,15)	(0,15)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	0,81	(0,02)	0,26
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,06	0,10	0,05	-
des dividendes	0,05	0,09	0,09	0,13
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,28	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,39	0,19	0,14	0,13
Actif net à la fin de la période	11,86	11,98	11,00	10,70

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	188 603	188 555	181 616	198 143	195 911	224 889
Nombre de parts rachetables en circulation	9 817 130	9 683 627	9 962 327	11 068 945	12 026 101	15 208 347
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,34	2,34	2,32	2,25	2,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,34	2,37	2,32	2,25	2,13
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,10	0,10	0,06	0,17	0,12	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	49,29	62,64	60,29	166,73	121,16	153,60
Valeur liquidative par part (\$)	19,21	19,47	18,23	17,90	16,29	14,79

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 549	6 681	4 463	3 192
Nombre de parts rachetables en circulation	738 022	569 514	407 688	298 582
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,19	2,18	2,18	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,19	2,18	2,19	2,30
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,10	0,10	0,06	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	49,29	62,64	60,29	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	11,58	11,73	10,95	10,69

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 476	743	19	7
Nombre de parts rachetables en circulation	293 051	62 010	1 757	642
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,15	1,10	1,12	1,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,10	1,14	1,33
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,10	0,10	0,06	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	49,29	62,64	60,29	166,73
Valeur liquidative par part (\$)	11,86	11,98	11,00	10,70

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Équilibré Tactique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,84 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,74 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

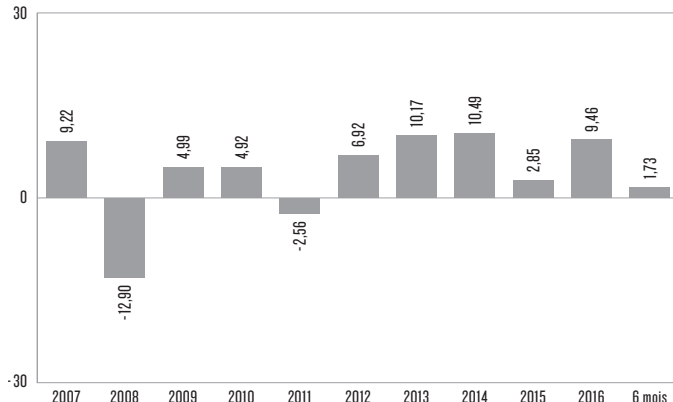
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

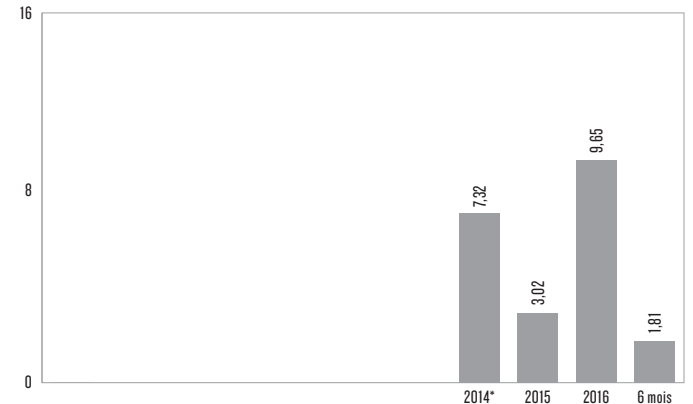
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

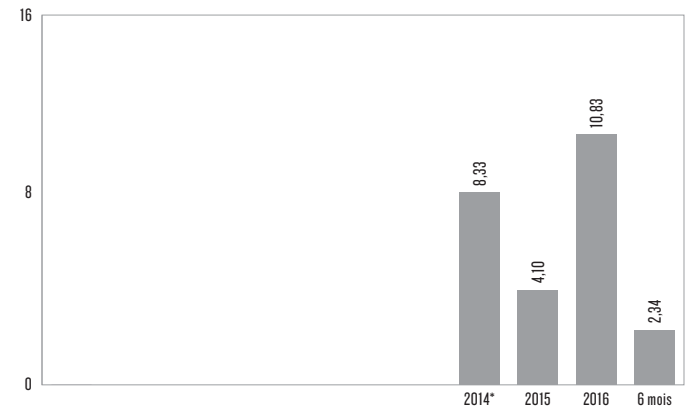


CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

FONDS DESJARDINS ÉQUILIBRÉ TACTIQUE

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 21 octobre 2013, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Équilibré canadien, a été modifié. Le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds a également été remplacé à cette occasion. Nous sommes d'avis que si ces changements avaient été en vigueur durant toute la période de mesure du rendement, ils auraient pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



56,0	Actions
8,0	Services financiers
7,9	Consommation courante
6,9	Télécommunications
6,9	Titres indiciels
6,8	Services publics
4,5	Matériaux
4,3	Soins de santé
4,2	Consommation discrétionnaire
3,5	Énergie
2,1	Technologie
0,9	Produits industriels
36,2	Obligations canadiennes
8,2	Gouvernement du Canada
8,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
19,1	Sociétés
(0,4)	Instruments financiers dérivés canadiens
8,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



52,9	Actions
7,7	Titres indiciels
7,1	Services financiers
5,6	Consommation courante
5,5	Consommation discrétionnaire
5,4	Soins de santé
5,1	Services publics
4,8	Télécommunications
3,5	Matériaux
2,8	Technologie
2,5	Énergie
2,4	Immobilier
0,5	Produits industriels
36,0	Obligations canadiennes
5,3	Gouvernement du Canada
7,6	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
23,1	Sociétés
(0,1)	Instruments financiers dérivés canadiens
11,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



61,0	Canada
22,9	États-Unis
7,9	Autres pays**
8,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



54,4	Canada
23,3	États-Unis
11,1	Autres pays**
11,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	11,2
2. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,8
3. VanEck Vectors Gold Miners ETF	1,7
4. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	1,7
5. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-06-01	1,4
6. Banque Toronto-Dominion, 2,447 %, 2019-04-02	1,4
7. Banque Canadienne Impériale de Commerce, 2,350 %, 2019-06-24	1,4
8. Banque Scotia, 2,462 %, 2019-03-14	1,4
9. Banque de Montréal, 2,430 %, 2019-03-04	1,4
10. Banque Royale du Canada, 2,860 %, 2021-03-04	1,4
11. Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	1,3
12. iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	1,2
13. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,2
14. iShares MSCI South Korea Index Fund	1,1
15. Gouvernement du Canada, 1,000 %, 2027-06-01	1,1
16. Banque Scotia, 1,330 %, 2018-05-01	1,0
17. BCE	1,0
18. SPDR S&P 500 ETF Trust	1,0
19. TransCanada Corporation	0,9
20. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	0,9
21. Apple	0,8
22. Wal-Mart Stores	0,8
23. Banque Royale du Canada	0,8
24. Pfizer	0,8
25. Johnson & Johnson	0,8
Total	39,5

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire tous les gouvernements FTSE TMX Canada, de l'indice obligataire toutes les sociétés FTSE TMX Canada et de l'indice des bons du Trésor de 60 jours FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins Équilibré Québec

(PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

Veillez noter que le Fonds Desjardins Équilibré Québec n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Équilibré Québec (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,00 %, comparativement à 3,50 % pour son indice de référence composé comme suit : indice composé S&P/TSX (rendement global) à 60 % et indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada à 40 %. L'indice composé S&P/TSX (rendement global) affichait un rendement de 7,06 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les écarts de crédit provinciaux adhéraient à l'ambiance généralisée découlant du résultat de l'élection présidentielle américaine de novembre dernier, ce qui a contribué à resserrer les écarts. La portion 5 ans et 10 ans a progressé d'une quinzaine de points de base au cours de la période. Les finances de la province sont en excellente position, le gouvernement a déposé son budget au mois de mars en annonçant un surplus pour l'exercice financier 2016-2017 et le maintien de l'équilibre budgétaire pour les cinq prochaines années. Malgré le resserrement des écarts de crédit, le portefeuille obligataire a été touché par la hausse des taux d'intérêt, terminant la période avec un rendement négatif.

Au cours de la période, le portefeuille d'actions québécoises a vibré au diapason d'un mois de mars profitable pour enregistrer des gains considérables. Sur le plan relatif, le portefeuille affiche une légère sous-performance par rapport à celle l'indice de référence.

Les secteurs des services financiers et des produits industriels s'érigeaient en tant que principaux contributeurs au rendement du Fonds grâce notamment à la progression des titres de l'Industrielle Alliance Assurance Vie et d'Air Canada. Des gains importants émanent également des titres de la Banque Nationale du Canada, de la Corporation financière Power et de Dollarama Inc. Le recul des titres de Semafo Inc., d'Alimentation Couche-Tard et Pages Jaunes Ltée a toutefois freiné le rendement du portefeuille.

Notons enfin que le portefeuille d'actions québécoises a produit un rendement inférieur à celui du marché canadien dans son ensemble.

Événements récents

Bien qu'inférieur à celui de son indice de référence de par une sous-pondération des titres de participation, le Fonds affiche un rendement positif depuis le début de 2017.

Les écarts provinciaux ont maintenu leur progression au premier trimestre, bien qu'à un rythme plus lent. Les écarts des obligations 5 ans et 10 ans se sont resserrés de 3 à 4 points de base. Le gouvernement termine l'exercice avec un programme de financement complété à 160 %. Tous ces éléments sont définitivement favorables aux écarts de crédit de la province. Le portefeuille obligataire a profité de la légère baisse des taux d'intérêt fédéraux et du resserrement des écarts de crédit provinciaux pour terminer le trimestre avec un rendement positif.

Le portefeuille de titres de participation a enregistré un rendement positif lors du premier trimestre de 2017. Cette performance s'est également avérée supérieure à celle du marché canadien dans son ensemble, l'univers des titres québécois étant exempt d'entreprises du secteur de l'énergie.

Le secteur de la consommation discrétionnaire a été le principal contributeur au rendement absolu au cours du trimestre, grâce notamment au bon rendement de Dollarama Inc., d'Amaya Inc. et d'Uni-Sélect inc. Des gains importants d'entreprises québécoises bien représentées dans le portefeuille expliquent également cette performance. Mentionnons notamment les Chemins de fer nationaux du Canada, l'Industrielle Alliance Assurance Vie et CAE Inc.

En contrepartie, SNC-Lavalin Inc. a eu l'incidence négative la plus marquée sur le rendement, après avoir ajusté à la baisse ses anticipations de profits. Notons également le recul du titre de Pages Jaunes Ltée, qui a présenté des résultats inférieurs aux attentes.

Les gestionnaires de portefeuille ont profité du rééquilibrage du portefeuille d'actions à la fin du trimestre pour ramener la pondération de chacune des catégories d'actifs du portefeuille à leur cible respective.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ QUÉBEC

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	-	4 221

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	204 287	151 504

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	21,78	20,65	19,24	17,01	15,59	15,32
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,27	0,55	0,53	0,51	0,45	0,42
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,43	0,98	0,70	1,02	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	1,12	0,30	1,69	0,88	(0,02)
Charges	(0,26)	(0,50)	(0,49)	(0,43)	(0,37)	(0,34)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,45	1,60	1,32	2,47	1,97	0,60
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,03	0,03	0,07	0,09	0,07
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,42	-	0,18	0,47	0,26
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,45	0,03	0,25	0,56	0,33
Actif net à la fin de la période	22,22	21,78	20,65	19,24	16,99	15,59

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	10,80	10,63	10,48	9,67	9,06	9,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,13	0,28	0,28	0,28	0,26	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,23	0,53	0,39	0,59	0,34
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	0,55	0,23	0,97	0,53	(0,01)
Charges	(0,13)	(0,25)	(0,25)	(0,24)	(0,22)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,81	0,79	1,40	1,15	0,37
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,03	0,03	0,04	0,04	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,21	-	0,10	0,28	0,16
remboursement de capital	0,32	0,39	0,62	0,44	0,22	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	0,63	0,65	0,58	0,54	0,54
Actif net à la fin de la période	10,70	10,80	10,63	10,48	9,66	9,06

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ QUÉBEC

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,40	11,74	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,15	0,32	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,20	0,55	0,46
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	0,70	(0,48)	0,37
Charges	(0,14)	(0,26)	(0,26)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,29	0,96	0,13	0,89
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,03	0,02	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,24	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,27	0,02	0,02
Actif net à la fin de la période	12,66	12,40	11,74	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,77	10,58	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,28	0,28	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,21	0,52	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	0,63	0,07	0,35
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,24)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	0,88	0,63	0,93
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,01	0,04	0,04	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,20	-	-
remboursement de capital	0,31	0,39	0,61	0,45
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	0,63	0,65	0,50
Actif net à la fin de la période	10,67	10,77	10,58	10,42

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,63	11,84	10,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,16	0,33	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,12	0,38	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	0,75	(1,82)	0,47
Charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,40	1,06	(1,27)	1,05
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	0,02	0,02
des dividendes	-	0,03	0,10	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,23	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,27	0,12	0,06
Actif net à la fin de la période	12,96	12,63	11,84	10,99

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ QUÉBEC

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,96	10,82	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,29	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,09	0,53	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	0,97	0,21	0,47
Charges	(0,06)	(0,13)	(0,12)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	1,22	0,91	1,03
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,02	0,04	0,05
des dividendes	0,06	0,13	0,13	0,12
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,23	-	-
remboursement de capital	0,25	0,41	0,48	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	0,79	0,65	0,50
Actif net à la fin de la période	10,92	10,96	10,82	10,53

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	465 465	398 626	324 981	271 079	232 585	222 101
Nombre de parts rachetables en circulation	20 951 811	18 301 952	15 739 128	14 090 586	13 672 205	14 223 245
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,36	2,36	2,34	2,32	2,30	2,18
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,36	2,34	2,32	2,30	2,18
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,09	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,55	21,98	25,35	23,25	85,99	58,80
Valeur liquidative par part (\$)	22,22	21,78	20,65	19,24	17,01	15,62

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39 445	39 306	36 699	35 466	33 724	32 979
Nombre de parts rachetables en circulation	3 685 796	3 637 831	3 451 593	3 384 524	3 487 102	3 633 942
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,36	2,36	2,30	2,32	2,29	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,36	2,30	2,32	2,29	2,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01	0,09	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,55	21,98	25,35	23,25	85,99	58,80
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,80	10,63	10,48	9,67	9,08

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 499	7 935	3 530	752
Nombre de parts rachetables en circulation	987 306	639 797	300 643	68 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,21	2,19	2,19	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	2,19	2,19	2,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,55	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,66	12,40	11,74	10,92

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	205	188	157	94
Nombre de parts rachetables en circulation	19 184	17 421	14 797	8 991
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,20	2,22	2,21	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,20	2,22	2,21	2,29
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,55	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,77	10,58	10,42

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 572	986	85	1
Nombre de parts rachetables en circulation	198 508	78 111	7 186	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,16	1,14	1,25	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,16	1,14	1,32	1,12
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,55	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	12,96	12,63	11,84	10,99

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	78	79	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	7 152	7 200	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,11	1,16	1,07	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,16	1,07	1,12
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,01	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,55	21,98	25,35	23,25
Valeur liquidative par part (\$)	10,92	10,96	10,82	10,53

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Équilibré Québec sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

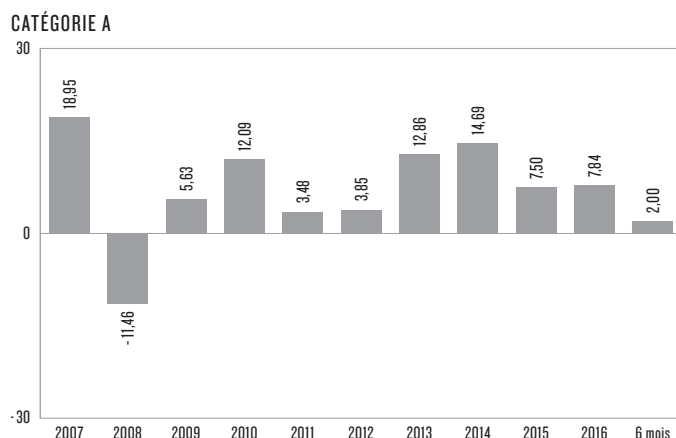
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,79 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

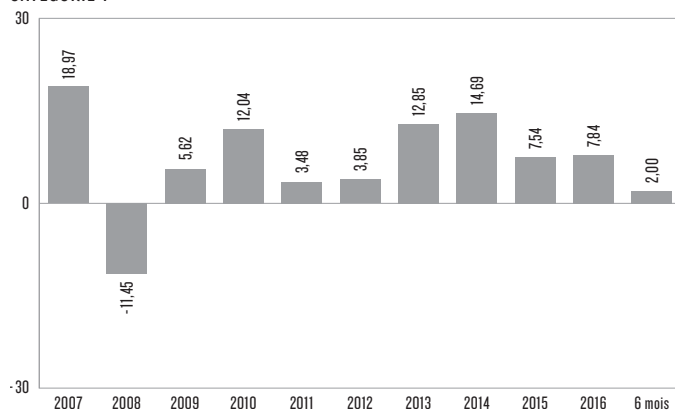
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

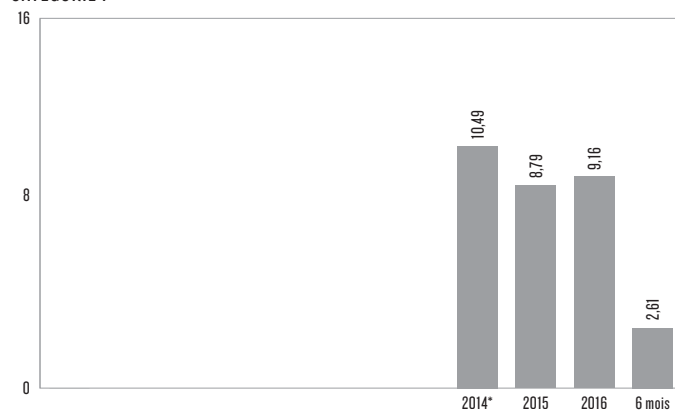


FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ QUÉBEC

CATÉGORIE T

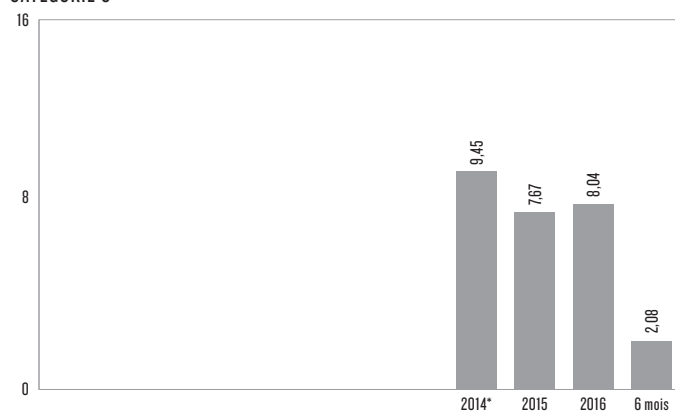


CATÉGORIE F



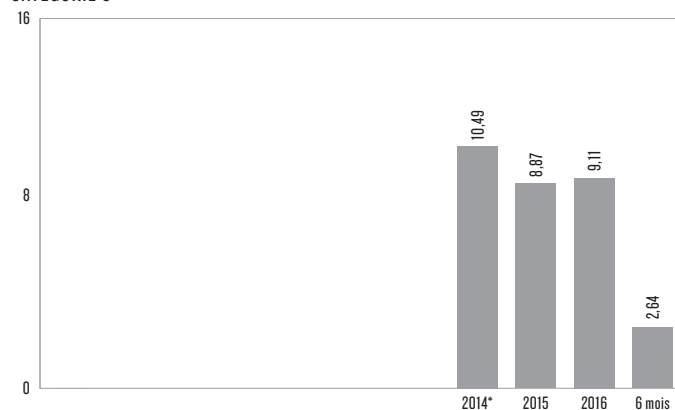
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



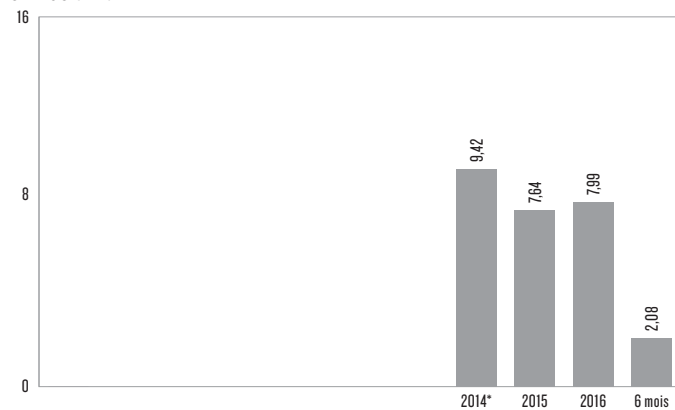
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



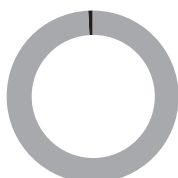
57,7	Actions
11,9	Produits industriels
11,8	Services financiers
11,7	Consommation discrétionnaire
11,0	Consommation courante
3,6	Technologie
3,1	Télécommunications
2,4	Matériaux
1,2	Soins de santé
1,0	Services publics
41,7	Obligations canadiennes
39,6	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
0,3	Municipalités et institutions parapubliques
1,8	Sociétés
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



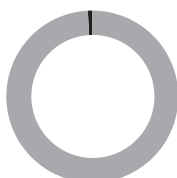
56,3	Actions
13,3	Produits industriels
12,5	Services financiers
10,9	Consommation discrétionnaire
8,6	Consommation courante
2,7	Technologie
2,6	Télécommunications
2,5	Matériaux
1,2	Services publics
1,1	Soins de santé
0,9	Immobilier
42,9	Obligations canadiennes
41,8	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
1,1	Sociétés
0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



99,4	Canada
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



99,2	Canada
0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Province de Québec, 3,500 %, 2022-12-01	10,2
2. Province de Québec, 3,000 %, 2023-09-01	9,1
3. Province de Québec, 3,750 %, 2024-09-01	8,3
4. Province de Québec, 2,750 %, 2025-09-01	7,6
5. Province de Québec, 2,500 %, 2026-09-01	6,0
6. Banque Nationale du Canada	3,2
7. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,1
8. Corporation Financière Power	3,1
9. Dollarama	3,0
10. Power Corporation du Canada	3,0
11. Groupe Saputo	2,8
12. Groupe CGI, classe A	2,7
13. BCE	2,6
14. Groupe SNC-Lavalin	2,5
15. Vêtements de Sport Gildan	2,5
16. Metro	2,5
17. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,4
18. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	2,2
19. CAE	2,1
20. Bombardier, classe B	1,5
21. Air Canada	1,4
22. Quebecor, classe B	1,3
23. WSP Global	1,1
24. Amaya	0,9
25. Fonds de placement immobilier Cominar, classe U	0,9
Total	86,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire global à moyen terme FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment

particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins

Équilibré mondial de revenu stratégique

(PARTS DE CATÉGORIES A, T6, I, C, R6, F ET S6)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Le dernier semestre a été favorable aux actifs risqués incluant les actions mondiales, les titres de créance des marchés émergents et les obligations à rendement élevé. De manière générale, les marchés financiers sont demeurés stoïques face au résultat inattendu de l'élection présidentielle américaine, aux deux relèvements de taux de la Réserve fédérale américaine et à l'accroissement des tensions géopolitiques. Les actifs risqués ont profité des signes de plus en plus nombreux de synchronisation de la croissance mondiale et de relance économique. En raison de sa diversification et de son profil de risque moins élevé, le Fonds a affiché un rendement absolu positif, mais a été à la remorque de son indice de référence.

Les placements dans les actions de revenu à faible volatilité ont propulsé le rendement, grâce à la sélection de titres et aux facteurs favorables aux marchés boursiers à l'échelle mondiale. La pondération des sociétés américaines du secteur des produits industriels s'est également révélée bénéfique. L'anticipation de réformes favorables au secteur privé par le nouveau président des États-Unis a en effet soutenu les actions américaines. En dépit de leurs rendements positifs les actions asiatiques et européennes ont atténué cet avantage. Elles ont en effet accusé un retard sur les actions mondiales, en raison des visées protectionnistes américaines. Les positions en placement immobilier (FPI) ont également pénalisé le rendement. Ce segment n'a pas obtenu d'aussi bons résultats que les actions dans leur ensemble, notamment à cause de la hausse des taux obligataires américains du début de la période.

Les titres de créance des marchés émergents et les obligations à rendement élevé ont soutenu la performance qui a toutefois été mise à mal par les titres américains de qualité supérieure et les titres de créance titrisés. Ces derniers ont été relégués au second plan par la progression des titres plus risqués et de l'indice de référence des titres à revenu fixe.

Le Fonds offre un rendement supérieur à celui de l'indice de référence sur le plan de la production de revenus. Les actions de revenu à faible volatilité ont été le principal moteur du rendement total du Fonds. Les fonds de placement immobilier et les placements thématiques ont également contribué au rendement. Au volet revenu fixe, les obligations mondiales à rendement élevé et les titres de créance des marchés émergents ont continué de procurer des gains élevés, même si les titres américains de qualité supérieure et les titres de créances titrisées se hissaient parmi les meilleurs contributeurs à la production de revenus.

Le Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

La croissance à l'échelle mondiale progresse de façon synchronisée. Ce processus sera lent et graduel même si un resserrement de la politique monétaire est en cours aux États-Unis. Ce contexte de relance est favorable aux marchés financiers malgré les risques politiques en Europe et les incertitudes persistantes quant à la mise en œuvre des politiques américaines. L'élimination des risques extrêmes en Europe et un changement de politique de la Banque du Japon pourraient exercer de nouvelles pressions à la hausse sur les taux obligataires.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue d'investir de manière à favoriser modestement les titres à revenu fixe. Il investit également, dans une moindre mesure, dans des titres de créance des marchés émergents et des obligations à rendement élevé, segments où les rendements demeurent intéressants. Les obligations convertibles, particulièrement celles des secteurs des soins de santé et de la technologie, permettent de participer au potentiel d'appréciation des actions traditionnelles et de limiter le potentiel de baisse. Dans le volet titres de participation, le sous-gestionnaire de portefeuille privilégie les actions européennes et asiatiques de par les risques liés aux valorisations relatives sur le marché boursier américain. Les titres américains de qualité supérieure et les titres de créances titrisées assurent une excellente diversification, dans l'éventualité où les marchés financiers perdraient confiance dans la relance économique mondiale ou afficheraient une plus grande aversion pour le risque.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 447	423

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	(0,08)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	0,40
Charges	(0,13)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,40	0,26
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	10,64	10,33

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE TG	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,18	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	0,37
Charges	(0,13)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,04	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,26	0,15
Distributions totales⁽⁵⁾	0,30	0,15
Actif net à la fin de la période	10,19	10,18

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ MONDIAL DE REVENU STRATÉGIQUE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,39
Charges	(0,01)	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,45	0,41
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	-
des dividendes	0,03	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,06	-
Actif net à la fin de la période	10,78	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	0,38
Charges	(0,13)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	0,34
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	10,65	10,34

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	0,37
Charges	(0,11)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	0,33
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,03	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,27	0,15
Distributions totales⁽⁵⁾	0,30	0,15
Actif net à la fin de la période	10,20	10,19

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ MONDIAL DE REVENU STRATÉGIQUE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,37	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,13	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,37
Charges	(0,07)	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,56	0,37
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	10,75	10,37

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE SG	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24	0,37
Charges	(0,06)	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37	0,37
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	-
des dividendes	0,08	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,20	0,12
Distributions totales⁽⁵⁾	0,30	0,15
Actif net à la fin de la période	10,29	10,22

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en juin 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 320	1 048
Nombre de parts rachetables en circulation	218 031	101 409
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,36	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	144,08	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,64	10,33

FONDS DES JARDINS ÉQUILIBRÉ MONDIAL DE REVENU STRATÉGIQUE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	170	1
Nombre de parts rachetables en circulation	16 641	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,36	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,16
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	144,08	94,33
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,19	10,18

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	169 650	157 801
Nombre de parts rachetables en circulation	15 740 260	15 169 351
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	144,08	94,33
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,78	10,40

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	458	1
Nombre de parts rachetables en circulation	42 974	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,34	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,16
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	144,08	94,33
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,65	10,34

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,12	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,12	2,16
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	144,08	94,33
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,20	10,19

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	68	1
Nombre de parts rachetables en circulation	6 361	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,11	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,05
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	144,08	94,33
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,75	10,37

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,03	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,05
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,15
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	144,08	94,33
Valeur liquidative par part (\$)	10,29	10,22

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.
- * Début des opérations en juin 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,85 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,75 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

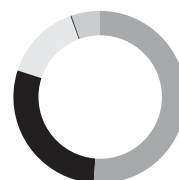
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



51,2	Actions
0,4	Actions canadiennes
31,0	Actions américaines
19,8	Actions étrangères
29,0	Obligations
0,5	Obligations canadiennes
22,0	Obligations américaines
5,1	Obligations étrangères
1,4	Obligations supranationales
14,5	Titres adossés à des créances hypothécaires américains
0,2	Instruments financiers dérivés canadiens
5,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



67,5	États-Unis
2,9	Royaume-Uni
2,8	Japon
2,3	Taïwan
1,1	Canada
18,3	Autres pays**
5,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,1
2. WisdomTree Japan Hedged Equity Fund	4,7
3. iShares iBoxx \$ Investment Grade Corporate Bond ETF	2,7
4. Federal Home Loan Mortgage, 3,000 %, 2046-10-01	2,6
5. FHLMC Gold, TBA, 3,500 %, 2046-04-01	1,7
6. Government National Mortgage Association 3,000 %, 2046-08-01	1,5
7. Federal National Mortgage Association, 2,500 %, 2031-04-01	1,4
8. 3M Company	1,2
9. Illinois Tool Works	1,2
10. PowerShares QQQ Trust Series I	1,0
11. IDEX	0,9
12. United Parcel Service, classe B	0,9
13. Government National Mortgage Association 3,500 %, 2046-10-01	0,8
14. Federal National Mortgage Association, 3,500 %, 2046-04-01	0,8
15. iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond Fund	0,8
16. Danaher	0,7
17. Federal National Mortgage Association, 3,000 %, 2046-04-01	0,7
18. Eaton	0,6
19. Parker Hannifin	0,6
20. République de l'Argentine, 5,000 %, 2027-01-15	0,6
21. Wal-Mart Stores	0,5
22. Johnson & Johnson	0,5
23. CenturyLink	0,5
24. Entergy	0,5
25. Rockwell Automation	0,5
Total	33,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins Revenu de dividendes

(PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

Veillez noter que le Fonds Desjardins Revenu de dividendes n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Revenu de dividendes (parts de catégorie A) a présenté un rendement de 5,47 %, comparativement à 6,27 % pour l'indice de référence du Fonds composé comme suit : indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global) à 50 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 25 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 15 % et indice S&P/TSX d'actions privilégiées à 10 %. L'indice composé S&P/TSX (rendement global) affichait un rendement de 7,06 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Desjardins Gestion internationale d'actifs

Obligations

Le gestionnaire de portefeuille a substitué la détention en titres fédéraux au profit des titres corporatifs afin de maximiser l'exposition à l'effet Trump qui a déferlé sur les marchés financiers depuis l'élection de novembre dernier. Ainsi, les secteurs de l'énergie, des produits industriels et des services publics furent les grands bénéficiaires de cette réallocation. Le gestionnaire de portefeuille a maintenu un positionnement centré sur le terme de 5 ans afin de profiter de l'accentuation de la courbe de taux d'intérêt à court terme. Compte tenu du dynamisme du secteur boursier, l'allocation sectorielle en crédits fut très bénéfique sur la performance semestrielle du fonds.

Actions

Le marché canadien a présenté des gains significatifs à l'instar de la portion en actions canadiennes du Fonds.

La valeur ajoutée découle surtout de la sélection de titres dans le secteur des matériaux. Les bonnes performances de Methanex Corp. et de Silver Wheaton Corp. ont ainsi contribué à la performance. Le Fonds a également profité de la sélection de titres dans le secteur des produits industriels. Sur le plan individuel, notons la contribution de Labrador Iron Ore qui a profité de la hausse du prix du minerai de fer.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a été néfaste pour les investisseurs, six des dix pires contributeurs à la performance provenant de ce secteur. Sur le plan individuel, notons la contre-performance de DH Corp. suite à l'augmentation rapide de son niveau d'endettement et à la réduction de son dividende.

Aberdeen Asset Management Inc.

Les actions mondiales ont progressé pendant le semestre, après que l'incertitude initiale qui entourait l'élection présidentielle américaine ait fait place à l'optimisme. Plusieurs des principaux indices ont atteint des sommets et le billet vert s'est raffermi en raison des conjectures propres à d'éventuelles mesures de relance budgétaires de la nouvelle administration américaine. L'appétit pour le risque sur les marchés émergents s'est également accru. L'optimisme s'est quelque peu estompé à la fin de la période, les investisseurs craignant que les querelles politiques ne paralysent les stratèges américains, surtout après l'échec du projet de loi sur la réforme des soins de santé. Suite à l'amélioration des données économiques, la Réserve fédérale américaine (Fed) a décrété deux hausses de taux, une première en décembre et la seconde en mars. Ailleurs, la décision de la Banque centrale européenne (BCE) de prolonger les achats d'obligations jusqu'à la fin de 2017, quoique dans une moindre mesure après le mois de mars, a suscité un regain de confiance. Au début de la période, l'amorce du processus visant le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne a ébranlé les marchés, amenant la livre sterling à son plus bas niveau des 31 dernières années. Les cours pétroliers sont demeurés volatils de par les inquiétudes persistantes relatives à l'offre excédentaire.

La sélection de titres japonais a nui au rendement global, Japan Tobacco et Daito Trust Construction ayant présenté des résultats décevants pendant la période. Japan Tobacco a pâti de la vive concurrence exercée par Philip Morris sur le marché des cigarettes électroniques au Japon. Daito Trust a trébuché après la publication de ses résultats, suite à la tendance baissière de la demande d'immeubles locatifs.

La surpondération du Royaume-Uni a également miné le rendement, car le marché est resté à la traîne des actions mondiales, plombé par l'incertitude relative au Brexit. British American Tobacco (BAT) a vacillé lorsque le projet de fusion avec Reynolds semblait incertain. Cette transaction a toutefois été confirmée par la suite et le cours de l'action de BAT s'est redressé.

Le fabricant chilien de produits chimiques SQM compte parmi les principaux contributeurs au rendement. Il a continué de profiter de la croissance de la demande chinoise de lithium, composante clé des batteries de voitures électriques, après que Tianqi Lithium ait pris une participation dans la société. Philip Morris a affiché de solides résultats qui ont surpassés les attentes au quatrième trimestre. Tenaris a contribué au rendement lorsque le titre a atteint un sommet annuel, grâce à la hausse des cours pétroliers et à l'anticipation d'un essor du secteur américain de l'énergie, attribuable aux visées protectionnistes de la nouvelle administration américaine.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a établi de nouvelles participations dans Inmarsat, société britannique spécialisée dans les satellites de communication, un secteur ayant de nombreux marchés finals et d'importantes barrières à l'entrée. Elle verse un dividende attrayant qui ne cesse d'augmenter. Une participation a également été établie dans l'exploitant brésilien de ports Wilson and Sons, société caractérisée par une équipe de direction expérimentée et de solides données fondamentales. Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé le placement dans Eni, multinationale italienne du secteur de l'énergie, afin de rééquilibrer son exposition dans le secteur du pétrole et du gaz naturel. Il a réduit les placements dans PepsiCo, Philip Morris et Casino, tout en utilisant le produit de ces ventes pour étayer les placements dans Daito Trust, CME Group et Roche.

Événements récents

Desjardins Gestion internationale d'actifs

Obligations

Les réformes annoncées par la nouvelle administration américaine ont entraîné un vent d'optimisme au sein des marchés. Les taux d'intérêt réels, à l'instar des anticipations d'inflation, ont grimpé de façon importante depuis novembre dernier, augmentant ainsi l'attrait pour les actifs américains. Conséquemment, le dollar américain a gagné du terrain par rapport aux devises de ses principaux partenaires commerciaux. Le marché du travail s'est également raffermi durant le semestre. Dans ce contexte, la Fed a augmenté son taux directeur de 25 points de base en décembre et en mars. Le scénario principal prévoit trois hausses du taux directeur en 2017.

La Banque du Canada a réitéré ses préoccupations quant au fardeau de la dette des ménages canadiens, l'endettement relatif atteignant 170 % du revenu disponible au second trimestre de 2016. Les transactions commerciales entre le Canada et les États-Unis devraient se maintenir à court et moyen terme, peu importe les changements apportés à l'ALENA, le cas échéant. Dans ce contexte, le gestionnaire de portefeuille préconise une surpondération en titres de crédit. Il anticipe toujours des taux obligataires stables, tant et aussi longtemps que la croissance économique ou l'inflation ne montrera pas de signes d'accélération marquée au Canada.

Actions

Lors du premier trimestre de 2017, les principaux marchés boursiers internationaux ont enregistré leur meilleure performance trimestrielle depuis près de quatre ans, un retournement bénéfique pour les investisseurs qui, en 2016, avaient dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire boursière. Les marchés ont ainsi poursuivi leur progression du quatrième trimestre de 2016, en profitant de l'ensemble des mesures proposées par le nouveau gouvernement américain.

Les marchés émergents se sont particulièrement distingués, stimulés par la progression des bénéfices des sociétés et des taux de croissance supérieurs à ceux des pays développés. Les investisseurs ont également profité de la hausse des marchés du Vieux Continent, de par des données encourageantes sur la production industrielle qui a atteint un sommet, et ce, malgré les disparités observées entre les différents pays de la zone euro. Enfin, les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégalés, le Dow Jones franchissant même le cap des 20 000 points pour la première fois de son histoire.

Le marché canadien a composé avec une baisse des cours pétroliers, en affichant néanmoins une performance positive lors du premier trimestre de 2017. La vigueur du sous-secteur bancaire et l'essor des titres aurifères expliquent la bonne tenue du marché qui présente actuellement une séquence de 14 mois consécutifs de gains.

À l'instar du marché boursier canadien, la portion en actions canadiennes du Fonds a enregistré une performance positive pour le premier trimestre de 2017. La valeur ajoutée découle principalement de la surpondération du secteur des services publics. La bonne tenue des titres d'Atco Ltd et d'Algoquin Power & Utilities a soutenu la performance relative du Fonds. Ce dernier a également profité de la sélection des titres dans le secteur de la consommation courante. Sur le plan individuel, Empire Co. Ltd. et Enercare Inc. se classent parmi les principaux contributeurs à la performance.

La sous-pondération des grandes banques canadiennes a été néfaste pour les investisseurs. Au niveau individuel, le Fonds a pâti des contre-performances de Peyto Exploration & Dev. Corp. et Vermilion Energy Inc qui ont subi la baisse des cours pétroliers.

À court terme, la prudence est de mise. Certains investisseurs demeurent dubitatifs devant la période d'expansion actuelle caractérisée par de faibles niveaux de volatilité malgré un contexte géopolitique fragile et des valorisations relativement élevées sur les marchés boursiers.

Aberdeen Asset Management Inc.

Un rééquilibrage est en cours sur les marchés, car l'effet Trump s'essouffle. Nombreux sont ceux qui croient toutefois que le président américain tiendra sa promesse de réduire les impôts. Les projecteurs sont dorénavant braqués vers l'Europe où plusieurs événements politiques auront lieu, dont une élection en France, un deuxième référendum possible sur l'indépendance en Écosse et le début des négociations sur le Brexit. En Asie, l'accroissement des exportations signale un nouvel élan de la croissance économique, bien que les principaux risques comme l'endettement de la Chine subsistent. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue à gérer ces incertitudes grâce à son processus de placement axé sur les titres de sociétés qui ont fait leurs preuves, sociétés au bilan solide permettant de maximiser la croissance.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	11 004	5 516

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	144 024	132 323

FONDS DES JARDINS REVENU DE DIVIDENDES

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	22,10	20,75	25,90	23,24	22,29	20,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,43	0,85	1,06	0,93	0,82	0,78
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,08)	(1,51)	3,04	1,32	0,62	0,99
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,09	2,87	(6,24)	1,33	0,29	0,37
Charges	(0,25)	(0,48)	(0,54)	(0,57)	(0,49)	(0,44)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,02)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,19	1,73	(2,68)	3,01	1,22	1,68
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,17	0,47	0,49	0,31	0,27	0,30
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	1,84	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,47	2,33	0,31	0,27	0,30
Actif net à la fin de la période	23,14	22,10	20,75	25,90	23,21	22,29

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	8,08	7,89	9,76	9,17	9,24	9,09
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,31	0,41	0,36	0,33	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,58)	1,19	0,51	0,25	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	1,08	(2,43)	0,51	0,12	0,17
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,20)	(0,22)	(0,20)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,43	0,63	(1,03)	1,16	0,49	0,72
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,06	0,14	0,11	0,14	0,13	0,14
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	0,70	-	-	-
remboursement de capital	0,18	0,34	-	0,42	0,43	0,42
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,48	0,81	0,56	0,56	0,56
Actif net à la fin de la période	8,28	8,08	7,89	9,76	9,16	9,24

FONDS DESJARDINS REVENU DE DIVIDENDES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,22	8,64	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,18	0,36	0,45	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,59)	1,00	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	1,19	(2,53)	0,04
Charges	(0,10)	(0,19)	(0,21)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	0,77	(1,29)	0,66
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,08	0,20	0,18	0,08
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	0,76	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,08	0,20	0,94	0,08
Actif net à la fin de la période	9,65	9,22	8,64	10,74

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,51	8,29	10,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,16	0,34	0,43	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,48)	0,98	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	1,13	(2,30)	0,22
Charges	(0,09)	(0,17)	(0,20)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,47	0,82	(1,09)	0,87
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,08	0,17	0,25	0,14
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	0,63	-
remboursement de capital	0,17	0,33	0,04	0,36
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,50	0,92	0,50
Actif net à la fin de la période	8,73	8,51	8,29	10,32

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,25	8,61	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,40	0,42	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	(0,12)	1,19	0,50
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	1,09	(2,55)	0,16
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	1,27	(1,05)	0,93
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,10	0,23	0,32	0,18
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	0,76	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,23	1,08	0,18
Actif net à la fin de la période	9,71	9,25	8,61	10,74

FONDS DES JARDINS REVENU DE DIVIDENDES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,70	8,39	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,14	0,35	0,41	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	(0,55)	1,16	0,49
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,20	1,13	(2,49)	0,16
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,11)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,28	0,83	(1,03)	0,91
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,26	0,25	0,29	0,27
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	0,71	-
remboursement de capital	-	0,26	-	0,23
Distributions totales⁽⁵⁾	0,26	0,51	1,00	0,50
Actif net à la fin de la période	8,97	8,70	8,39	10,42

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	317 483	328 013	366 555	485 334	483 669	547 309
Nombre de parts rachetables en circulation	13 717 931	14 839 333	17 661 757	18 737 363	20 812 666	24 507 816
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,18	2,17	2,15	2,13	2,02
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,18	2,17	2,15	2,13	2,02
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,04	0,05	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,99	40,36	98,43	51,16	73,60	95,67
Valeur liquidative par part (\$)	23,14	22,10	20,75	25,90	23,24	22,33

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	88 527	92 135	109 890	153 465	153 924	172 423
Nombre de parts rachetables en circulation	10 690 964	11 399 265	13 934 253	15 723 564	16 787 297	18 631 407
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,18	2,18	2,14	2,15	2,13	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,18	2,14	2,15	2,13	2,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,04	0,05	0,06	0,07	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,99	40,36	98,43	51,16	73,60	95,67
Valeur liquidative par part (\$)	8,28	8,08	7,89	9,76	9,17	9,25

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 107	3 163	2 990	2 163
Nombre de parts rachetables en circulation	322 020	343 249	345 944	201 275
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01	2,01	2,05	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,01	2,05	2,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,04	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,99	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,65	9,22	8,64	10,74

FONDS DESJARDINS REVENU DE DIVIDENDES

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	527	514	348	324
Nombre de parts rachetables en circulation	60 332	60 329	41 958	31 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,00	2,00	1,97	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00	2,00	1,97	2,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,04	0,05	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,99	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,73	8,51	8,29	10,32

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39	17	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	4 028	1 848	114	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,04	1,02	0,94	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,02	0,94	0,99
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,04	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,99	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,71	9,25	8,61	10,74

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	127	124	117	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,03	0,98	0,94	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	0,98	0,94	1,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,04	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	26,99	40,36	98,43	51,16
Valeur liquidative par part (\$)	8,97	8,70	8,39	10,42

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Revenu de dividendes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,75 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

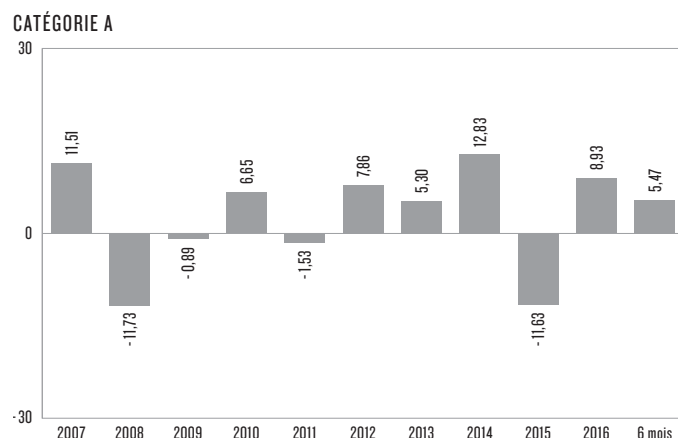
• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,65 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

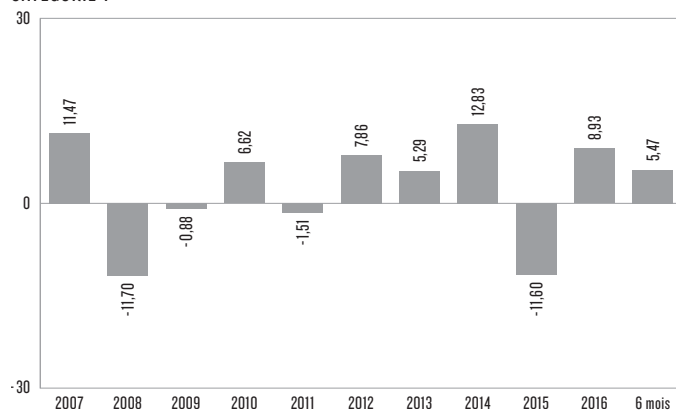
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

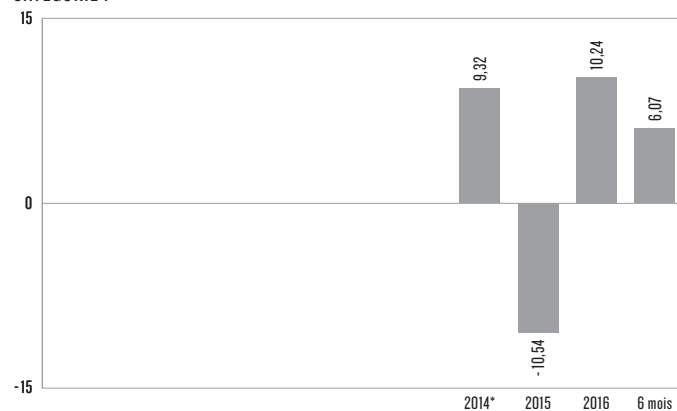


FONDS DES JARDINS REVENU DE DIVIDENDES

CATÉGORIE T

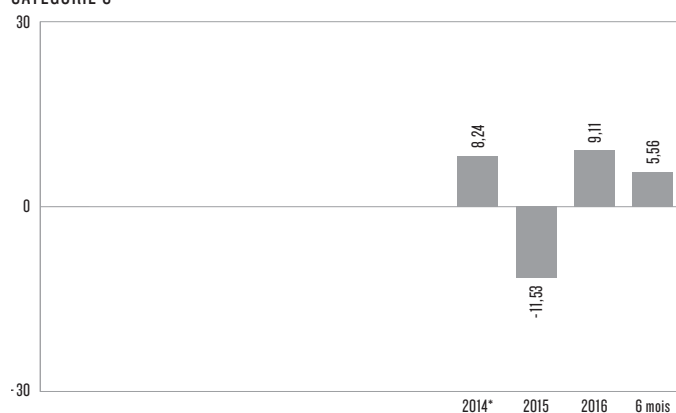


CATÉGORIE F



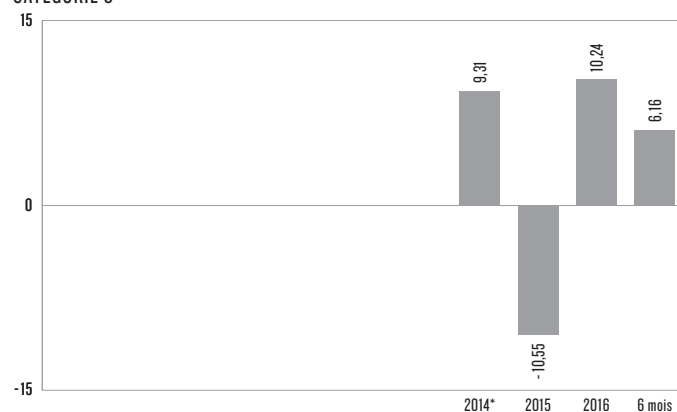
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



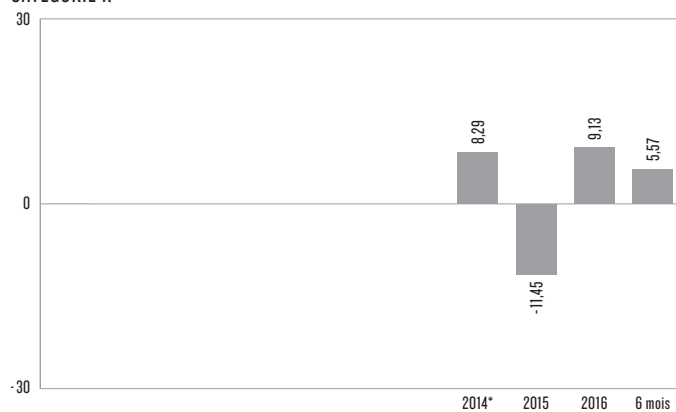
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Veillez noter qu'en janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds a été modifié. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été en vigueur durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

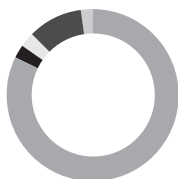
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



74,8	Actions*
25,3	Services financiers
15,6	Énergie
7,8	Services publics
7,3	Télécommunications
4,8	Consommation courante
4,3	Consommation discrétionnaire
3,5	Matériaux
3,2	Produits industriels
1,6	Technologie
1,4	Soins de santé
23,0	Obligations canadiennes
7,9	Gouvernement du Canada
7,5	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
7,6	Sociétés
2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 10,5 % de la valeur liquidative.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



82,3	Canada
2,6	Royaume-Uni
2,6	États-Unis
10,3	Autres pays**
2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

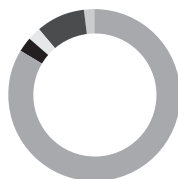
Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



78,2	Actions*
28,0	Services financiers
13,0	Énergie
7,4	Services publics
7,2	Télécommunications
6,2	Produits industriels
5,0	Consommation discrétionnaire
4,5	Consommation courante
4,4	Matériaux
1,3	Soins de santé
0,6	Technologie
0,6	Immobilier
20,0	Obligations canadiennes
4,8	Gouvernement du Canada
7,3	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
7,9	Sociétés
1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

* Les actions privilégiées canadiennes représentent 12,1 % de la valeur liquidative.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



83,7	Canada
2,8	Royaume-Uni
2,4	États-Unis
9,3	Autres pays**
1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1. Fiducie du Canada pour l'habitation, 1,250 %, 2021-06-15	1,9
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
3. TELUS	1,3
4. Labrador Iron Ore Royalty Corp	1,2
5. Province de l'Ontario, 3,150 %, 2022-06-02	1,2
6. Genworth MI Canada	1,2
7. Methanex	1,2
8. Métaux Russel	1,2
9. Financière Manuvie	1,2
10. Banque Nationale du Canada	1,1
11. Banque Laurentienne du Canada	1,1
12. Banque Royale du Canada	1,1
13. Banque de Montréal	1,1
14. Financement-Québec, 5,250 %, 2034-06-01	1,1
15. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,1
16. Cogeco Communications	1,1
17. ATCO, classe I	1,1
18. Société financière IGM	1,1
19. Financière Sun Life	1,1
20. Fiducie du Canada pour l'habitation, 2,400 %, 2022-12-15	1,1
21. Corporation Financière Power	1,1
22. Banque Toronto-Dominion	1,1
23. WSP Global	1,0
24. Great-West Lifeco	1,0
25. Rogers Communications, classe B	1,0

Total **29,5**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligatoire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de

négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX, de l'indice composé S&P/TSX de dividendes et de l'indice S&P/TSX d'actions privilégiées (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins Croissance de dividendes

(PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Croissance de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 6,27 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le semestre a été sans contredit marqué par les élections américaines ayant mené à l'avènement d'un président républicain à la Maison Blanche.

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché de très bons rendements dans les mois suivant la nomination du nouveau président. Nul doute que l'orientation pro-entreprises de la nouvelle administration ainsi que les promesses visant des réductions d'impôt et des dépenses d'infrastructure ont été favorablement accueillies, en dépit des risques associés à des positions isolationnistes et protectionnistes, comme en témoigne le solide rendement de plusieurs marchés potentiellement concernés. Au Canada, la croissance du PIB réel enregistrée au quatrième trimestre de 2016 a facilement excédé les attentes, atteignant un taux annualisé de 2,6 %.

Tout compte fait, les attentes à l'égard de l'expansion économique mondiale en 2017 sont modérées, mais respectables aux yeux du FMI, qui prévoit une progression de 3,4 %. Aux États-Unis, le niveau record de la confiance des consommateurs et la forte progression de l'emploi laissent croire que le processus de « normalisation » des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) va bon train. Les perspectives de croissance s'améliorent en Europe, nonobstant les actions du Royaume-Uni pour parachever le Brexit. Ainsi, les décideurs s'interrogent sur la nécessité d'instaurer d'autres mesures de relance.

L'indice S&P/TSX, affecté à prime abord par le recul des cours pétroliers, a présenté une performance inférieure à celles de ses homologues des pays développés alors qu'au niveau mondial le rendement de ces économies, tel que mesuré par l'indice MSCI EAEO a progressé de 6,7 %, soutenu par le rendement remarquable de la majorité des marchés européens. Du côté américain, l'indice S&P 500 a bondi de 5,5 %.

Le secteur des services financiers a fait bonne figure au quatrième trimestre, les taux mondiaux amorçant alors une hausse. Dans ce contexte, le portefeuille demeure en position avantageuse de par la surpondération du segment des assurances. La Société Financière Manuvie a fait un bond de 30,2 % au quatrième trimestre. Beaucoup de sociétés industrielles canadiennes, comme Stantec Inc. et Groupe SNC-Lavalin inc. devraient profiter des promesses relatives à d'ambitieux programmes de dépenses en infrastructures. Le rendement du portefeuille est surtout imputable à la sous-pondération des mines et métaux – surtout des aurifères – au sein du secteur des matériaux.

Événements récents

Trois nouvelles positions ont été ajoutées au portefeuille au cours du semestre, soit DH Corp., Alimentation Couche-Tard et Bristol-Myers Squibb. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'est délesté du titre de la société Roche au quatrième trimestre de 2016 et a liquidé les placements dans Altagas Income Ltd. et Corus Entertainment Inc. au premier trimestre de 2017. Hormis l'acquisition de trois nouveaux titres, le produit de ces ventes a servi à créer des participations dans des sociétés présentant un meilleur profil risque-rendement, comme Enbridge Inc.

Le rendement des marchés boursiers a dépassé les attentes au cours des six derniers mois. Malgré l'incertitude qui subsiste, la croissance économique se porte bien et semble suivre une trajectoire ascendante. Les mesures de relance ont été abandonnées dans certains pays (notamment aux États-Unis), comprimées dans d'autres (dans la zone euro et en Chine) et maintenues ailleurs (au Japon). La plupart des marchés boursiers semblent chers, mais cette situation n'a rien d'étonnant compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt et la quasi-absence de signes annonciateurs d'inflation ou de récession imminente.

Compte tenu des circonstances, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure prudent dans ses prévisions. La volatilité boursière pourrait bien augmenter advenant la victoire d'un parti nationaliste aux prochaines élections en France, en Allemagne et possiblement en Italie. Parmi une longue liste de traités commerciaux appelés à être renégociés au cours des prochaines années, l'ALENA et l'Accord sur le bois d'œuvre résineux demeurent deux dossiers déterminants pour le Canada.

La croissance économique au niveau mondial proviendra de plus en plus des marchés développés. Le sous-gestionnaire de portefeuille accède le plus souvent à ces marchés par l'entremise de sociétés établies dans les pays industrialisés, qui vendent leurs produits ou fournissent leurs services à des pays moins développés.

La philosophie et le processus de placement du sous-gestionnaire de portefeuille sont sensiblement les mêmes depuis plus de 60 ans. Le fait de prioriser des sociétés de grande qualité, qui affichent un solide bilan et évoluent dans une grande variété de secteurs et de lieux, contribue à limiter la volatilité attendue.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

FONDS DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	48 326	-

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	66 019	55 828

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	18,63	16,79	18,76	15,94	14,01	12,61
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,26	0,59	0,60	0,64	0,49	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,63	(0,03)	1,28	0,25	0,65
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74	1,16	(1,62)	1,55	2,16	0,76
Charges	(0,23)	(0,42)	(0,44)	(0,43)	(0,34)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,17	1,96	(1,49)	3,04	2,56	1,57
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,04	0,14	0,17	0,20	0,14	0,07
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,14	-	0,26	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,18	0,14	0,43	0,20	0,14	0,07
Actif net à la fin de la période	19,63	18,63	16,79	18,76	15,94	14,01

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	10,75	10,43	12,34	11,21	10,61	10,36
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,15	0,35	0,39	0,44	0,36	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,40	(0,02)	0,88	0,13	0,51
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	0,64	(1,02)	1,08	1,29	0,63
Charges	(0,13)	(0,25)	(0,28)	(0,29)	(0,25)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	1,14	(0,93)	2,11	1,53	1,26
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,01	0,10	0,11	0,15	0,11	0,13
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,08	-	0,18	-	-	-
remboursement de capital	0,34	0,76	0,66	0,78	0,81	0,79
Distributions totales⁽⁵⁾	0,43	0,86	0,95	0,93	0,92	0,92
Actif net à la fin de la période	10,99	10,75	10,43	12,34	11,20	10,61

FONDS DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	14,83	13,36	14,88	12,64	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,47	0,48	0,50	0,42	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,50	(0,01)	1,00	0,04	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,44	1,00	(1,39)	1,31	0,59	0,19
Charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,96	1,96	(0,93)	2,80	1,05	0,91
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	0,01	-
des dividendes	0,18	0,44	0,43	0,47	0,31	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,11	-	0,21	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,44	0,64	0,47	0,32	0,10
Actif net à la fin de la période	15,65	14,83	13,36	14,88	12,63	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,06	9,96	11,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,16	0,35	0,36	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,36	0,01	0,48
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	0,81	(1,18)	0,46
Charges	(0,13)	(0,24)	(0,25)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,69	1,28	(1,06)	1,04
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,03	0,09	0,09	0,06
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,08	-	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	0,09	0,24	0,06
Actif net à la fin de la période	11,64	11,06	9,96	11,10

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,12	8,84	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,30	0,33	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,32	(0,02)	0,47
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,59	(0,91)	0,51
Charges	(0,11)	(0,21)	(0,23)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	1,00	(0,83)	1,07
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,01	0,09	0,10	0,09
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,07	-	0,13	-
remboursement de capital	0,28	0,64	0,58	0,58
Distributions totales⁽⁵⁾	0,36	0,73	0,81	0,67
Actif net à la fin de la période	9,33	9,12	8,84	10,46

FONDS DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,15	10,01	11,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,16	0,35	0,36	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,11	0,01	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	1,09	(1,15)	0,06
Charges	(0,07)	(0,13)	(0,13)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	1,42	(0,91)	0,41
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,07	0,18	0,15	0,14
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,07	-	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,18	0,30	0,14
Actif net à la fin de la période	11,77	11,15	10,01	11,11

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,42	9,03	10,56	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,29	0,34	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,32	(0,01)	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	2,52	0,64	(0,95)	0,63
Charges	(0,06)	(0,10)	(0,11)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,69	1,15	(0,73)	1,22
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,31	0,19	0,23	0,22
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,07	-	0,14	-
remboursement de capital	-	0,56	0,45	0,45
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,75	0,82	0,67
Actif net à la fin de la période	9,70	9,42	9,03	10,56

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie I en novembre 2011.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	137 219	131 416	130 172	157 460	144 763	290 384
Nombre de parts rachetables en circulation	6 992 013	7 052 426	7 752 344	8 394 446	9 079 565	20 698 943
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,34	2,34	2,31	2,27	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,34	2,34	2,31	2,27	2,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,17	10,29	11,94	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	19,63	18,63	16,79	18,76	15,94	14,03

FONDS DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19 476	20 402	25 217	35 683	37 639	36 709
Nombre de parts rachetables en circulation	1 772 003	1 897 646	2 418 230	2 891 107	3 358 521	3 455 704
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,35	2,35	2,30	2,31	2,27	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,35	2,35	2,30	2,31	2,27	2,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,17	10,29	11,94	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	10,99	10,75	10,43	12,34	11,21	10,62

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	647 123	287 455	278 773	261 420	254 237	32 113
Nombre de parts rachetables en circulation	41 356 055	19 388 018	20 871 424	17 570 983	20 121 514	2 902 331
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2),(5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,02	0,02	0,02	0,02	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,17	10,29	11,94	18,91	19,81	9,59
Valeur liquidative par part (\$)	15,65	14,83	13,36	14,88	12,64	11,06

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 089	7 793	6 092	3 286
Nombre de parts rachetables en circulation	780 569	704 716	611 531	296 061
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,24	2,23	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,23	2,22	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,17	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	11,06	9,96	11,10

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	827	790	787	775
Nombre de parts rachetables en circulation	88 686	86 598	89 047	74 115
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,29	2,29	2,26	2,32
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,29	2,26	2,34
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,02	0,02	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,17	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	9,33	9,12	8,84	10,46

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	878	216	1	17
Nombre de parts rachetables en circulation	74 580	19 379	105	1 510
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,11	1,16	1,11	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,16	1,11	1,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,02	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,17	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,77	11,15	10,01	11,11

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	131	126	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,09	1,08	1,06	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,09	1,08	1,06	1,12
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,02	0,02	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	35,19	10,29	11,94	18,91
Valeur liquidative par part (\$)	9,70	9,42	9,03	10,56

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie I en novembre 2011.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Croissance de dividendes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,87 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,77 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

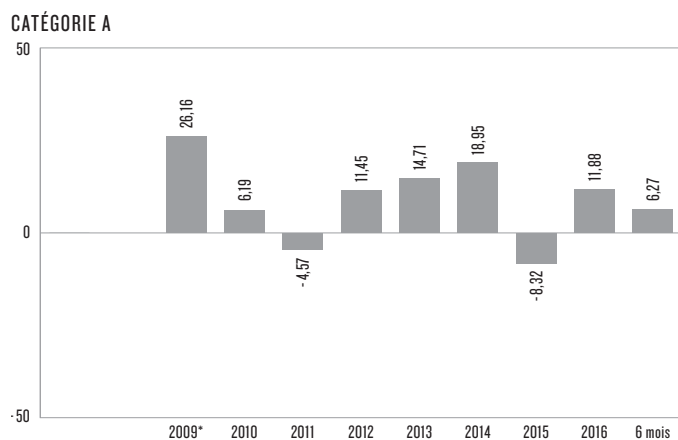
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

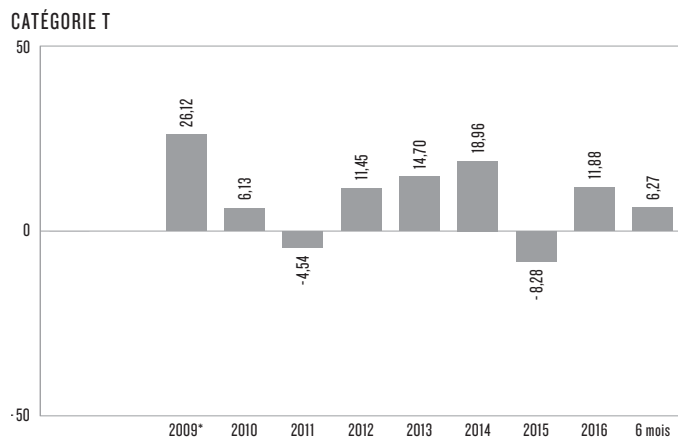
L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



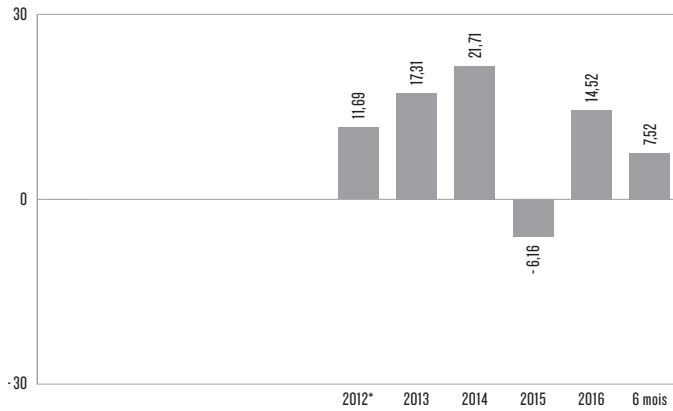
* Début des opérations le 20 janvier 2009.



* Début des opérations le 20 janvier 2009.

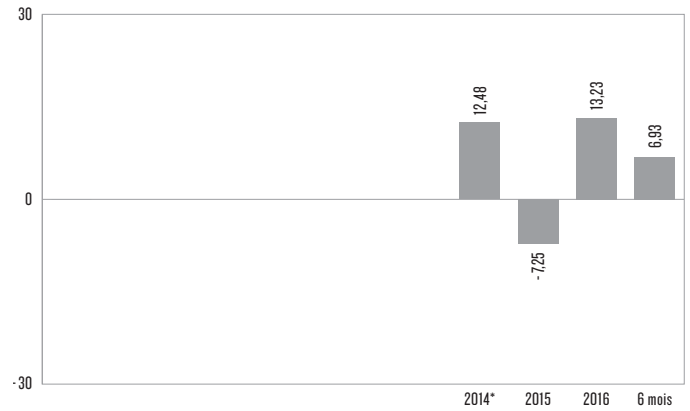
FONDS DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

CATÉGORIE I



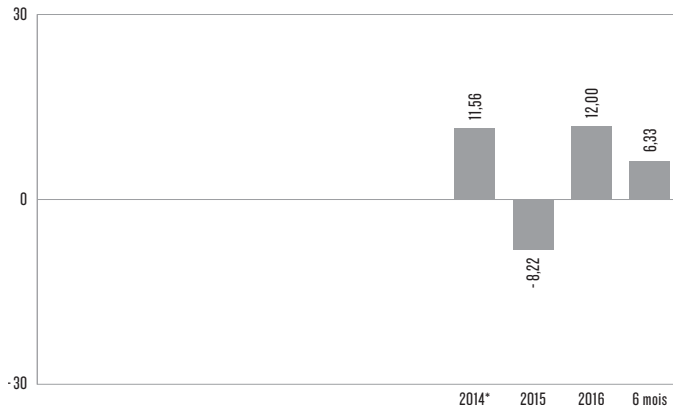
* Début des opérations le 29 novembre 2011.

CATÉGORIE F



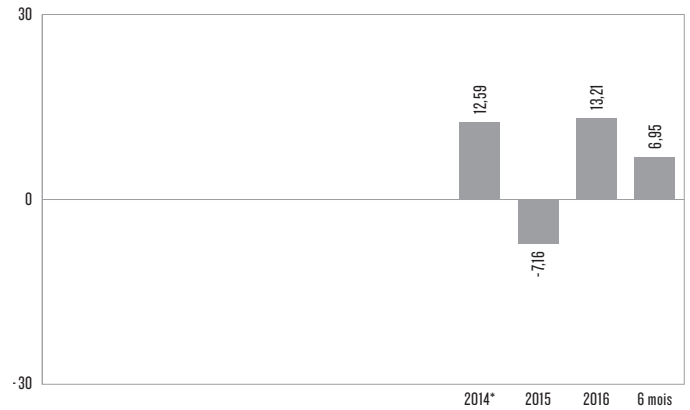
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



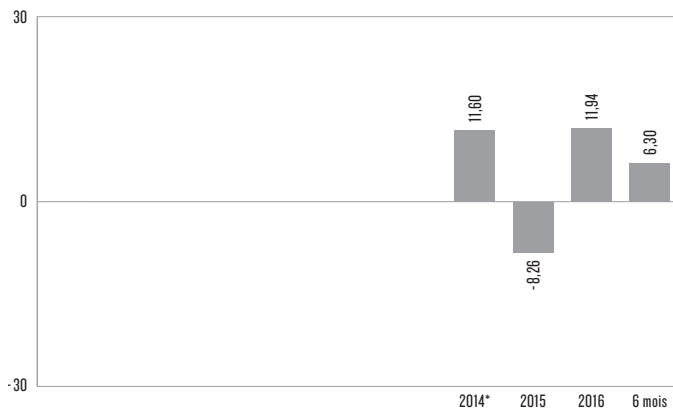
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



27,2	Services financiers
23,9	Énergie
11,7	Produits industriels
10,8	Consommation courante
8,9	Consommation discrétionnaire
8,1	Technologie
4,6	Soins de santé
2,0	Matériaux
1,3	Services publics
1,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



32,4	Services financiers
20,1	Énergie
11,6	Consommation courante
10,8	Technologie
10,1	Produits industriels
5,6	Consommation discrétionnaire
4,5	Soins de santé
2,0	Matériaux
1,1	Services publics
1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



83,6	Canada
11,3	États-Unis
2,6	Royaume-Uni
1,0	Autres pays**
1,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



83,4	Canada
12,0	États-Unis
2,8	Autres pays**
1,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1.	Banque Toronto-Dominion	7,3
2.	Banque Royale du Canada	6,4
3.	Banque Scotia	5,4
4.	Enbridge	4,8
5.	Canadian Natural Resources	4,6
6.	Financière Manuvie	4,3
7.	Open Text	2,9
8.	Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	2,5
9.	Alimentation Couche-Tard, classe B	2,4
10.	Vêtements de Sport Gildan	2,4
11.	Compagnies Loblaw	2,4
12.	Groupe SNC-Lavalin	2,2
13.	Société Canadian Tire, classe A	2,2
14.	Metro	2,2
15.	Société DH	2,1
16.	Intact Corporation financière	2,1
17.	Thomson Reuters	2,0
18.	Potash Corporation of Saskatchewan	2,0
19.	Pembina Pipeline Corporation	1,9
20.	Groupe Saputo	1,8
21.	Cenovus Energy	1,8
22.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
23.	Vermilion Energy	1,8
24.	Great-West Lifeco	1,7
25.	Oracle	1,6

Total **72,6**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes de revenu

(PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,92 %, comparativement à 8,21 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le marché boursier canadien a inscrit un solide rendement au cours de la période.

Plusieurs placements au secteur des services financiers ont contribué au rendement du Fonds, les banques de l'annexe A et les assureurs tels que la Financière Manuvie, la Financière Power et la Financière Sun Life ayant affiché de solides rendements à la suite de l'amélioration de leurs résultats.

Des placements dans d'autres secteurs ont également favorisé le rendement du Fonds, notamment ceux dans Agrium, Dream Industrial REIT, Fonds de placement immobilier H&R, North West, Potash, Rogers Communications et Superior Plus.

La sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire, qui a affiché une excellente tenue, a atténué le rendement, à l'instar de l'absence de titres du secteur des produits industriels. Soulignons que plusieurs titres de ces secteurs n'atteignent pas les critères de qualité, de stabilité, de valeur et de dividendes requis par la stratégie du Fonds.

Les actions du secteur de l'énergie se sont repliées au dernier trimestre après une solide progression en 2016, les placements dans ce secteur ayant miné le rendement. Ainsi les titres de Arc Resources, Cenovus et Crescent Point ont reculé depuis la fin de 2016. Les cours pétroliers ont augmenté à la fin de l'année en fonction de l'accord intervenu entre les pays membres de l'OPEP, accord relatif à une réduction de la production. Vers la fin du dernier trimestre, les préoccupations propres au niveau élevé de l'offre ont fait fléchir les cours. La position dans Enerplus a été considérablement réduite suite à la forte remontée de son titre. Les cours pétroliers demeurent intéressants, mais la fragilité de l'accord de l'OPEP et le risque d'augmentation de l'offre incitent toutefois à la prudence à court terme.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a établi de nouvelles participations dans le Fonds de placement immobilier Cominar et Enbridge Income Fund. Il a liquidé le placement dans Dream Office Real Estate Investment Trust, en faveur d'occasions plus intéressantes. Il s'est également délesté de la société Encana, car le titre a fait un bond de plus de 160 % depuis son achat initial, atteignant ainsi son cours cible. Ce cours s'est nettement rapproché de sa valeur intrinsèque. La société Thomson Reuters a été éliminée du portefeuille après elle ait atteint son cours cible.

Le Fonds de placement immobilier Cominar a été ajouté au portefeuille à la faveur d'une occasion d'achat. Sa position dominante au Québec constitue un atout de par les perspectives du marché. Le titre se caractérise par un rendement des dividendes intéressant, un ratio de distribution prévu raisonnable et des flux de trésorerie qui devraient graduellement augmenter. Le titre se négocie à un cours inférieur à la valeur de l'actif net des immeubles.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis le titre de Enbridge Income Fund (ENF), un placement peu risqué puisqu'une faible partie de ses flux de trésorerie est exposée aux risques relatifs aux prix des matières premières, aux taux d'intérêt et de change. Son potentiel de croissance interne supérieur à la moyenne devrait soutenir son dividende. Le titre de ENF se négocie sous sa valeur intrinsèque et offre un rendement de 5,6 %.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve une approche prudente à l'égard de l'état actuel de l'économie canadienne et du degré d'optimisme des marchés boursiers depuis l'élection présidentielle américaine. Le faible niveau d'inflation et la croissance modérée donnent à penser que les taux d'intérêt resteront relativement bas. La Banque du Canada a maintenu son ton conciliant à l'égard des taux d'intérêt malgré le raffermissement de l'économie. La divergence des politiques monétaires de cette institution et de la Réserve fédérale américaine a maintenu le dollar canadien sous le billet vert. Le cours de la plupart des titres de grande qualité (hors des secteurs déprimés des ressources naturelles) est demeuré élevé, ce qui limite les occasions de placement. Le portefeuille est structuré de façon à profiter de la sous-évaluation des sociétés de grande qualité, tout en bénéficiant du versement continu de dividendes supérieurs offert par ces titres. Le portefeuille devrait profiter de la hausse du cours de ses titres sous-évalués ainsi que d'un rendement de l'action supérieur à la moyenne, tout en protégeant le capital puisqu'il est axé sur la qualité et la valeur.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	25 246	21 813

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	6 284	1 583

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,23	10,56	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,38	0,38	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,11	0,15	0,21
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	0,85	(0,69)	0,74
Charges	(0,14)	(0,26)	(0,26)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	1,08	(0,42)	1,09
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,03	0,12	0,12	0,11
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,14	0,26	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,38	0,27	0,11
Actif net à la fin de la période	11,73	11,23	10,56	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,53)	0,56
Charges	(0,13)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,35)	0,81
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,03	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	0,38	0,29
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,67	10,47

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,23	10,57	11,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,20	0,38	0,38	0,39
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,10	0,15	0,19
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	0,87	(0,64)	0,87
Charges	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	1,34	(0,12)	1,44
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,04	0,03	0,01
des dividendes	0,15	0,34	0,35	0,32
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,14	0,26	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	0,01
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,64	0,53	0,34
Actif net à la fin de la période	11,74	11,23	10,57	11,17

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,90	10,26	10,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,18	0,37	0,38	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,12	0,13	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	0,90	(0,82)	(0,25)
Charges	(0,14)	(0,25)	(0,25)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	1,14	(0,56)	0,08
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,03	0,12	0,13	0,09
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,14	0,25	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,37	0,28	0,09
Actif net à la fin de la période	11,39	10,90	10,26	10,84

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,48	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	0,56
Charges	(0,13)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,61	0,81
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,04	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,13	-
remboursement de capital	0,25	0,29
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,67	10,48

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,96	10,32	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,39	0,37	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,03	0,09	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	1,37	(1,25)	(0,18)
Charges	(0,07)	(0,13)	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	1,66	(0,91)	0,19
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,09	0,25	0,20	0,17
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,14	0,25	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,23	0,50	0,35	0,17
Actif net à la fin de la période	11,45	10,96	10,32	10,86

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	0,55
Charges	(0,06)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,69	0,86
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,11	0,11
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,13	-
remboursement de capital	0,17	0,23
Distributions totales⁽⁵⁾	0,41	0,34
Actif net à la fin de la période	10,81	10,53

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie T en avril 2016.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en avril 2016.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 842	2 659	1 759	1 262
Nombre de parts rachetables en circulation	412 838	236 777	166 485	112 969
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,34	2,34	2,34	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,34	5,30	8,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,10	0,08	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	57,13	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,73	11,23	10,56	11,17

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	54	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 015	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,34	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,34	2,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,13	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,47

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	565 632	247 271	239 065	203 088
Nombre de parts rachetables en circulation	48 182 012	22 027 682	22 611 208	18 174 193
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,08	0,05	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,13	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,74	11,23	10,57	11,17

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	925	688	449	202
Nombre de parts rachetables en circulation	81 187	63 085	43 798	18 625
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,29	2,29	2,25	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,29	5,08	8,40
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,08	0,05	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,13	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	10,90	10,26	10,84

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,33	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,33	2,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,13	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,67	10,48

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	408	343	34	4
Nombre de parts rachetables en circulation	35 642	31 322	3 320	342
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,11	1,17	1,12	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,11	1,17	3,96	7,61
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,08	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,13	28,06	18,51	14,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,45	10,96	10,32	10,86

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,99	1,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,07
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,13	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,81	10,53

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en octobre 2013.
 - Catégorie T en avril 2016.
 - Catégorie I en octobre 2013.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R en avril 2016.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,87 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

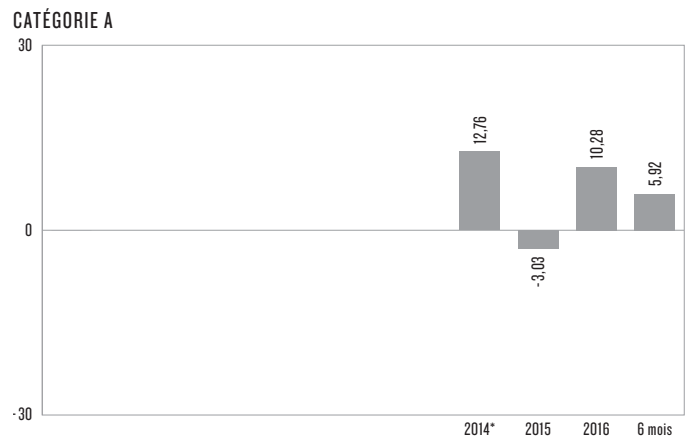
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,77 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

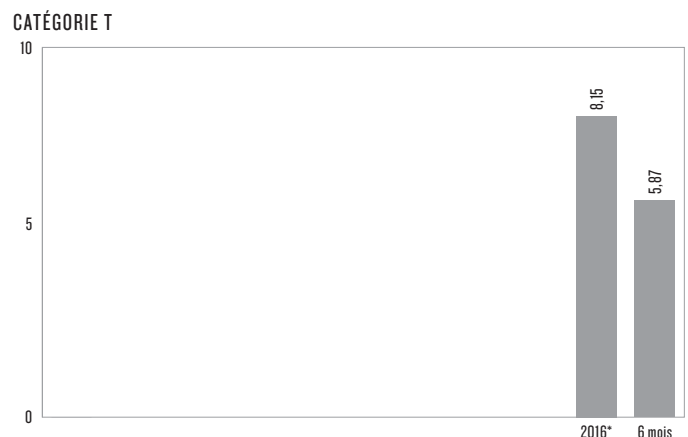
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



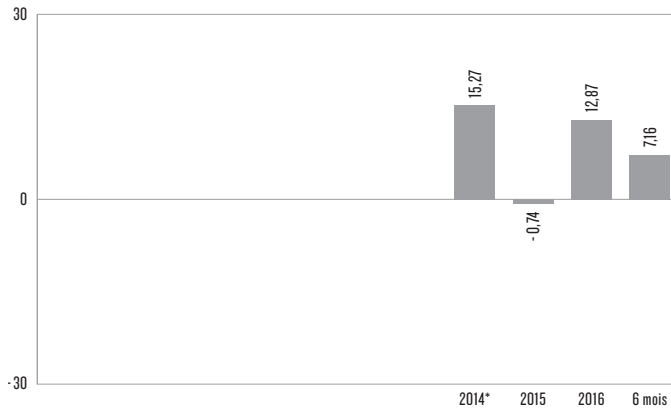
* Début des opérations le 18 octobre 2013.



* Début des opérations le 12 avril 2016.

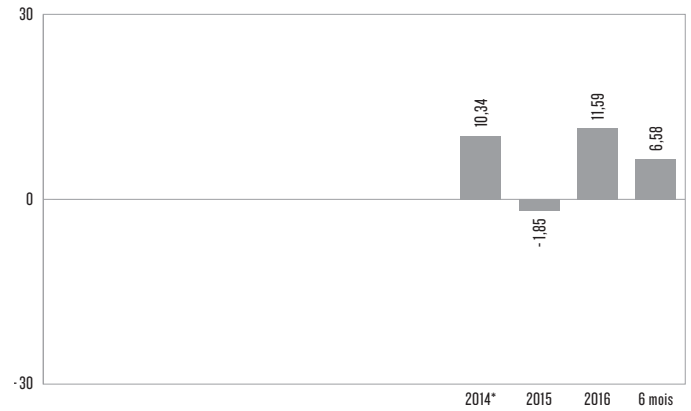
FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU

CATÉGORIE I



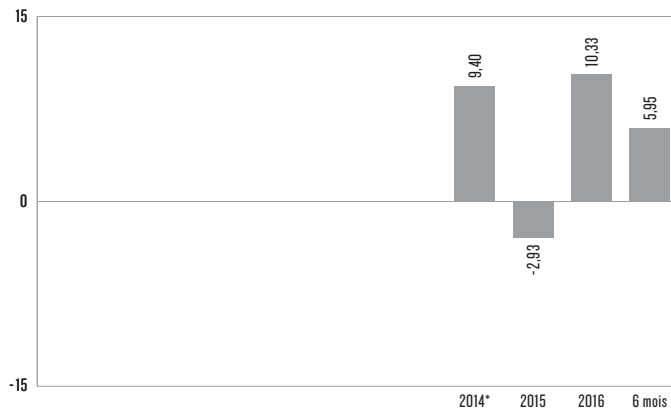
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE F



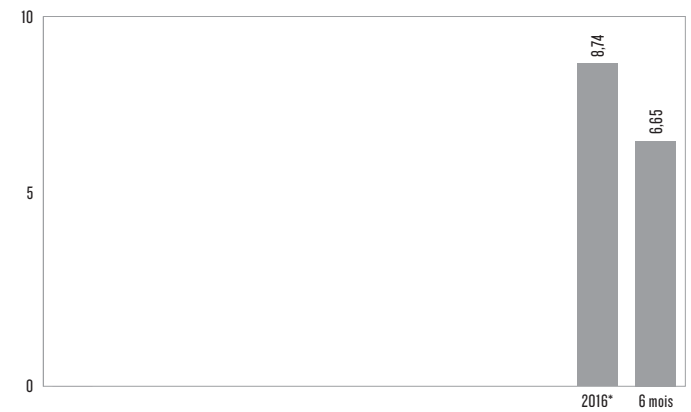
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



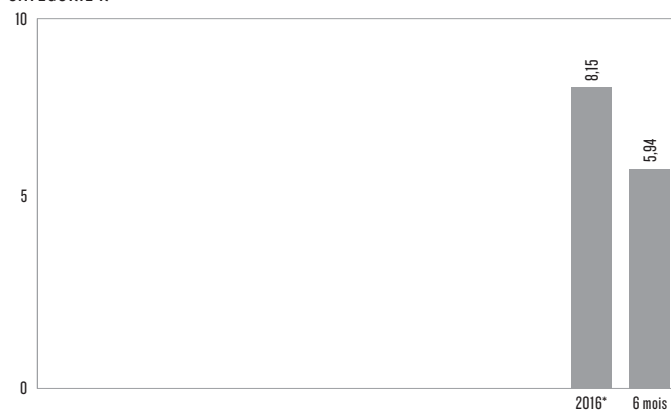
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



48,5	Services financiers
12,3	Énergie
11,9	Télécommunications
8,1	Consommation courante
5,8	Services publics
4,6	Consommation discrétionnaire
1,0	Matériaux
7,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



35,4	Services financiers
13,2	Énergie
12,6	Immobilier
10,5	Télécommunications
7,2	Consommation courante
6,6	Services publics
3,9	Matériaux
3,1	Consommation discrétionnaire
7,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



87,0	Canada
5,2	Bermudes
7,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



87,4	Canada
5,1	Bermudes
7,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	7,5
2. Banque Toronto-Dominion	6,0
3. Banque Royale du Canada	5,5
4. Banque Scotia	4,2
5. Corporation Financière Power	3,9
6. BCE	3,8
7. TELUS	3,5
8. Rogers Communications, classe B	3,2
9. Brookfield Property Partners	3,1
10. Shaw Communications, classe B	3,1
11. Financière Manuvie	3,1
12. Fonds de placement immobilier RioCan	3,0
13. Intact Corporation financière	3,0
14. Husky Energy	3,0
15. Banque de Montréal	2,9
16. Cenovus Energy	2,9
17. Enbridge Income Fund Holdings	2,6
18. Hydro One	2,6
19. North West Company	2,5
20. Financière Sun Life	2,4
21. Banque Laurentienne du Canada	2,2
22. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,2
23. H&R Real Estate Investment Trust	2,0
24. Superior Plus	2,0
25. Brookfield Renewable Partners	2,0
Total	82,2

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,69 %, comparativement à 8,21 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les principaux indices boursiers internationaux ont présenté des rendements positifs au cours de la période.

Le Fonds a affiché une solide performance, à l'instar du marché boursier canadien qui a réalisé des gains considérables.

Cette performance découle principalement de la sélection de titres dans le secteur des matériaux. La progression des titres de Methanex Corp. et de Silver Wheaton Corp. a notamment contribué au rendement. Le Fonds a également profité de la bonne sélection de titres dans le secteur des produits industriels. Sur le plan individuel, notons la contribution de Labrador Iron Ore qui a profité d'une hausse du prix du minerai de fer.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a eu toutefois une incidence négative pour le Fonds, six des dix pires contributeurs au rendement absolu provenant de ce secteur. Sur le plan individuel, notons la contre-performance de DH Corp., de par l'augmentation rapide de son niveau d'endettement et la réduction de son dividende.

Événements récents

Les principaux marchés boursiers internationaux ont enregistré en 2017 leur meilleur rendement trimestriel depuis près de quatre ans, un retournement positif pour les investisseurs qui avaient dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire en 2016.

Les grandes places boursières de la planète ont poursuivi leur progression du quatrième trimestre de 2016 et ont profité de l'ensemble des mesures proposées par le nouveau gouvernement américain, qui laissait miroiter une croissance soutenue. En effet, les promesses d'investissements massifs en infrastructures, de baisses d'impôts et d'un environnement réglementaire moins contraignant ont stimulé les marchés, reléguant au second plan le contexte d'incertitude politique ambiant. Tout au long du trimestre, des données rassurantes relatives à la croissance économique et à l'emploi ont soutenu des marchés momentanément fragilisés par l'enthousiasme décroissant des investisseurs.

Quelques soubresauts ont toutefois été observés. Ce fut notamment le cas au début du mois de mars, lorsque les marchés ont été ébranlés par la chute marquée des cours pétroliers. Ces derniers ont été influencés par les données sur l'offre américaine et les doutes quant à la volonté de l'Arabie Saoudite de souscrire à l'effort de réduction de l'offre entrepris par les pays de l'OPEP. En fin de trimestre, les marchés ont également résisté aux contrecoups liés à la hausse des taux d'intérêt par la Réserve

fédérale américaine (Fed) et au revers de la nouvelle administration américaine dans ses efforts pour réformer le régime des soins de santé. Ce revers exacerbe les doutes relatifs à la mise en œuvre de promesses électorales du président américain.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont tous enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes se sont particulièrement démarquées, stimulées par la progression des bénéfices des sociétés et des taux de croissance supérieurs à ceux des marchés développés. Les investisseurs ont également profité de la hausse des marchés européens. Ceux-ci ont bénéficié de données encourageantes sur la production industrielle, qui a atteint un sommet de longue date, malgré les disparités observées entre les différents pays de la zone euro. Enfin, les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégaux, le Dow Jones franchissant même le cap des 20 000 points pour la première fois de son histoire.

Le marché canadien a dû composer avec une baisse des cours pétroliers, tout en affichant un rendement positif lors du premier trimestre de 2017. La vigueur du secteur bancaire et l'essor des titres aurifères expliquent la bonne tenue du marché, qui enregistre actuellement une séquence de 14 mois de gains consécutifs.

À l'instar du marché boursier canadien, le Fonds a enregistré un rendement positif pour le premier trimestre de 2017.

Ce rendement découle principalement de la surpondération du secteur des services publics. Les bons rendements des titres de Atco Ltd. et Algoquin Power & Utilities ont notamment contribué à la performance. Le Fonds a également profité de la sélection de titres dans le secteur de la consommation courante. Sur le plan individuel, Empire Co. Ltd. et Enercare Inc. se classent parmi les principaux contributeurs au rendement.

En revanche, la sous-pondération des grandes banques canadiennes a eu une incidence négative pour les investisseurs. Sur le plan individuel, le Fonds a pâti des contre-performances de Peyto Exploration & Dev Corp. et de Vermilion Energy Inc., victimes de la baisse des cours pétroliers.

À court terme, la prudence est de mise. Certains investisseurs demeurent dubitatifs quant à la période d'expansion actuelle caractérisée par de faibles niveaux de volatilité, malgré un contexte géopolitique fragile et des valorisations relativement élevées sur les marchés.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

FONDS DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	55	113

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	2 068	1 404

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,31	8,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,42	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,12)	(0,64)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	1,35	(2,13)
Charges	(0,11)	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70	0,93	(1,99)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,06	0,16	0,09
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,06	0,16	0,09
Actif net à la fin de la période	9,96	9,31	8,65

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,75	-
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,18	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,36)	(0,16)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,15	0,90
Charges	(0,12)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85	0,88
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,06	0,11
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,36	0,23
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	11,14	10,75

FONDS DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,41	8,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,42	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,15)	(0,69)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	1,35	(2,14)
Charges	-	(0,01)	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,76	1,07	(1,85)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,16	0,33	0,18
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,16	0,33	0,18
Actif net à la fin de la période	10,07	9,41	8,71

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,29	8,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,41	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	(0,70)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	1,34	(1,41)
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	0,84	(1,25)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,05	0,18	0,12
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,05	0,18	0,12
Actif net à la fin de la période	9,96	9,29	8,64

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	1,08
Charges	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,82	1,09
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,10	0,12
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,32	0,22
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	11,15	10,75

FONDS DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,36	8,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,42	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,04)	(0,70)	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	1,30	(2,55)
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,76	0,92	(2,33)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,09	0,26	0,13
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,09	0,26	0,13
Actif net à la fin de la période	10,05	9,36	8,68

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	(0,11)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,86	1,08
Charges	(0,05)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,89	1,14
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,17	0,17
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,26	0,17
Distributions totales⁽⁵⁾	0,43	0,34
Actif net à la fin de la période	11,28	10,81

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en janvier 2015.

- Catégorie T en avril 2016.

- Catégorie I en janvier 2015.

- Catégorie C en janvier 2015.

- Catégorie R en avril 2016.

- Catégorie F en janvier 2015.

- Catégorie S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 073	3 517	2 174
Nombre de parts rachetables en circulation	509 204	377 793	251 229
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,25	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,25	2,28
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,07	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	38,24	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$)	9,96	9,31	8,65

FONDS DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2	32
Nombre de parts rachetables en circulation	144	2 980
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,17	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,24	28,63
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	11,14	10,75

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 241	1 276	1 076
Nombre de parts rachetables en circulation	123 203	135 642	123 598
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,24	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,07	9,41	8,71

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	503	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,06	2,10	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,10	2,10
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,24	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	9,96	9,29	8,64

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,09	2,04
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,04
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,24	28,63
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	11,15	10,75

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	301	42	40
Nombre de parts rachetables en circulation	29 912	4 500	4 566
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,98	1,09	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	1,09	1,13
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,24	28,63	7,16
Valeur liquidative par part (\$) ⁽⁵⁾	10,05	9,36	8,68

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,87	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87	0,96
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,07	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	38,24	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	10,81

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en janvier 2015.
 - Catégorie T en avril 2016.
 - Catégorie I en janvier 2015.
 - Catégorie C en janvier 2015.
 - Catégorie R en avril 2016.
 - Catégorie F en janvier 2015.
 - Catégorie S en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,72 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

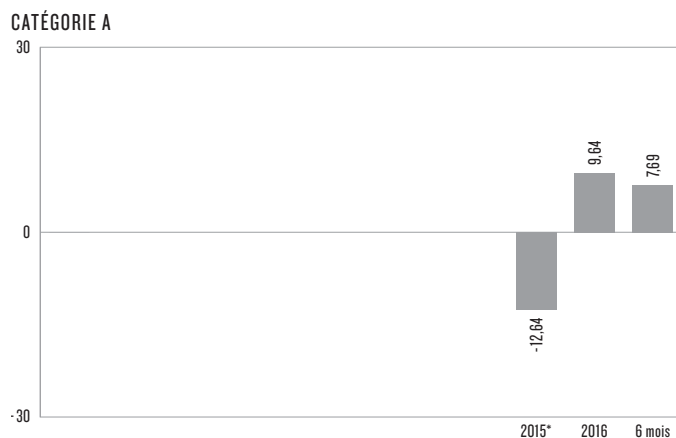
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,62 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

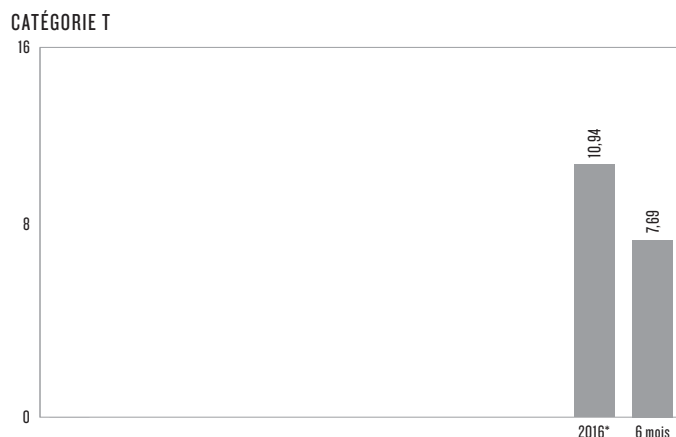
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



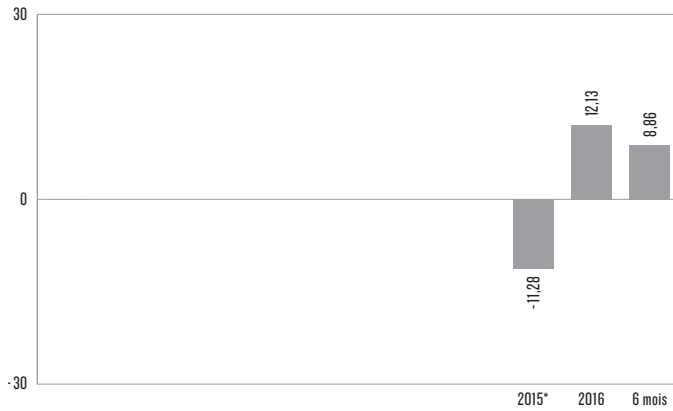
* Début des opérations le 22 janvier 2015.



* Début des opérations le 12 avril 2016.

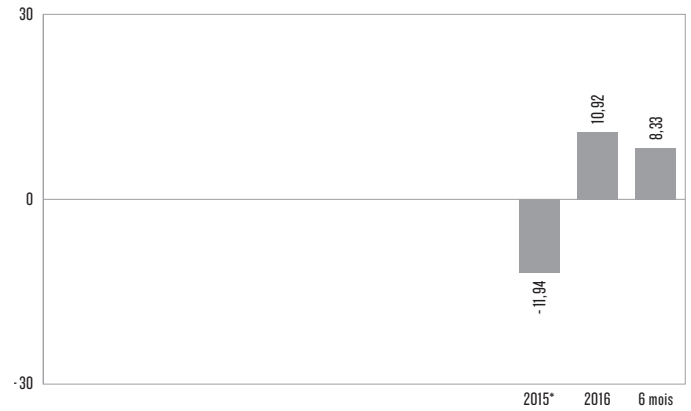
FONDS DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

CATÉGORIE I



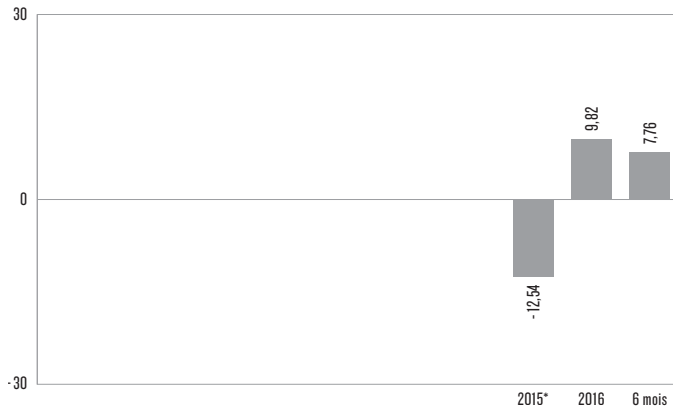
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE F



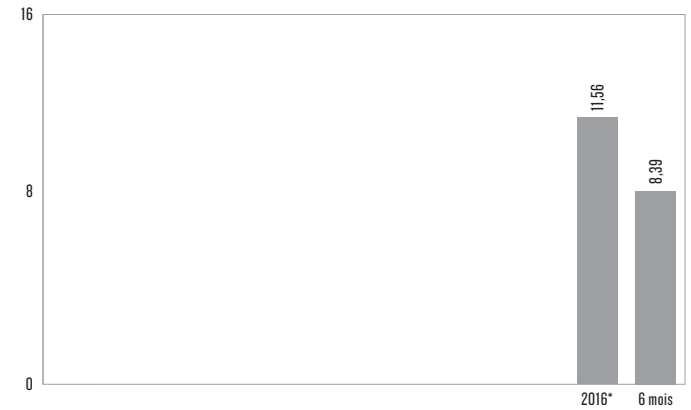
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE C



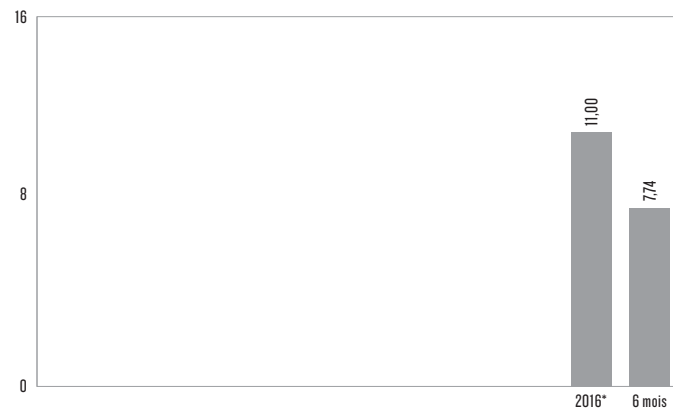
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



28,8	Services financiers
25,3	Énergie
14,6	Services publics
8,9	Consommation discrétionnaire
6,4	Télécommunications
5,7	Produits industriels
5,2	Matériaux
2,0	Technologie
3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



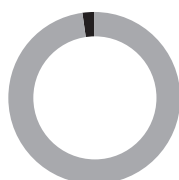
33,5	Services financiers
18,5	Énergie
11,8	Services publics
9,9	Produits industriels
9,9	Consommation discrétionnaire
6,4	Matériaux
5,8	Télécommunications
2,0	Consommation courante
2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



96,9	Canada
3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



97,8	Canada
2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Labrador Iron Ore Royalty	2,3
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
3. Methanex	2,2
4. Métaux Russel	2,2
5. Genworth MI Canada	2,1
6. ATCO, classe I	2,1
7. Financière Manuvie	2,1
8. Cogeco Communications	2,1
9. Banque Nationale du Canada	2,0
10. Rogers Communications, classe B	2,0
11. WSP Global	2,0
12. Banque canadienne de l'Ouest	2,0
13. Banque Laurentienne du Canada	2,0
14. Empire Company, classe A	2,0
15. EnerCare	2,0
16. Algonquin Power & Utilities	2,0
17. Gibson Energy	2,0
18. Banque Royale du Canada	2,0
19. Canadian Utilities, classe A	2,0
20. Banque de Montréal	2,0
21. Magna International, classe A	2,0
22. Banque Canadienne Impériale de Commerce	2,0
23. Suncor Énergie	2,0
24. Shaw Communications, classe B	1,9
25. Corporation Financière Power	1,9
Total	51,1

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 9,18 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les principaux indices boursiers internationaux ont présenté des rendements positifs au cours de la période. Le Fonds a affiché une solide performance, à l'instar du marché boursier canadien qui a réalisé des gains considérables.

La valeur ajoutée découle principalement de la sélection de titres dans le secteur des matériaux. Ainsi des entreprises bien représentées dans le portefeuille, dont Labrador Iron Ore Royalty, Methanex Corp. et West Fraser Timber Co., se sont particulièrement démarquées au cours de la période. Notons également le rendement de Premium Brands Holdings Corp., qui se hisse parmi les meilleurs contributeurs au rendement du Fonds.

La sous-pondération du secteur des services financiers a toutefois nuí au rendement, ce secteur s'étant démarqué au cours de la période. La contre-performance de DH Corp., unique représentant du secteur de la technologie au portefeuille, a également eu une incidence négative sur le rendement relatif du Fonds.

Événements récents

Les principaux marchés boursiers internationaux ont enregistré en 2017 leur meilleur rendement trimestriel depuis près de quatre ans, un retournement positif pour les investisseurs, qui avaient dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire en 2016.

Les grandes places boursières de la planète ont poursuivi leur progression du quatrième trimestre de 2016 et ont profité de l'ensemble des mesures proposées par le nouveau gouvernement américain, qui laissait miroiter une croissance soutenue. En effet, les promesses d'investissements massifs en infrastructures, de baisses d'impôts et d'un environnement réglementaire moins contraignant ont stimulé les marchés, reléguant au second plan le contexte d'incertitude politique ambiant. Tout au long du trimestre, des données rassurantes relatives à la croissance économique et à l'emploi ont soutenu des marchés momentanément fragilisés par l'enthousiasme décroissant des investisseurs.

Quelques soubresauts ont toutefois été observés. Ce fut notamment le cas au début du mois de mars, lorsque les marchés ont été ébranlés par la chute des cours pétroliers. Ces derniers a été influencés par les données sur l'offre américaine et les doutes quant à la volonté de l'Arabie Saoudite de souscrire à l'effort de réduction de l'offre entrepris par les pays de l'OPEP. En fin de trimestre, les marchés ont également résisté aux contrecoups liés à la hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed) et au revers de la nouvelle administration américaine dans ses efforts pour réformer le régime des soins de santé. Ce revers exacerbe les doutes relatifs à la mise en œuvre des promesses électorales du président américain.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont tous enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes se sont particulièrement démarquées, stimulées par la progression des bénéfices des sociétés et des taux de croissance supérieurs à ceux des marchés développés. Les investisseurs ont également profité de la hausse des marchés européens. Ceux-ci ont bénéficié de données encourageantes sur la production industrielle, qui a atteint un sommet de longue date, malgré les disparités observées entre les différents pays de la zone euro. Enfin, les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégalés, le Dow Jones franchissant même le cap des 20 000 points pour la première fois de son histoire.

Le marché canadien a dû composer avec une baisse des cours pétroliers, en affichant néanmoins un rendement positif lors du premier trimestre de 2017. La vigueur du secteur bancaire et l'essor des titres aurifères expliquent la bonne tenue du marché, qui enregistre actuellement une séquence de 14 mois de gains consécutifs.

À l'instar du marché boursier canadien, le Fonds a enregistré un rendement positif pour le premier trimestre de 2017.

La valeur ajoutée découle principalement de la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et de la consommation courante. La surpondération du secteur des matériaux a également contribué au rendement du portefeuille. Au niveau individuel, notons le bon rendement de Premium Brands Holdings et de Capital Power, qui ont produit des résultats trimestriels supérieurs aux attentes.

La sélection de titres dans le secteur des matériaux a cependant eu une incidence négative sur le rendement. En effet, l'essor des titres du secteur aurifère, comme Barrick Gold et Goldcorp, sous-représentés au portefeuille, a nuí au rendement. La sélection dans le sous-secteur bancaire a également nuí à la performance.

À court terme, la prudence est de mise. Certains investisseurs demeurent dubitatifs quant à la période d'expansion actuelle caractérisée par de faibles niveaux de volatilité, malgré un contexte géopolitique fragile et des valorisations relativement élevées sur les marchés boursiers.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS CANADIENNES

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	-	28

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	757	609

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,14	8,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,18)	(0,52)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	0,88	(1,65)
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,82	0,51	(1,47)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,13	0,08	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,07	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,15	-
Actif net à la fin de la période	9,85	9,14	8,95

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	0,82
Charges	(0,11)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	0,62
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,09	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,33	0,24
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,80	10,28

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS CANADIENNES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,30	9,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,20)	(0,52)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95	0,84	(1,57)
Charges	-	-	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,93	0,68	(1,23)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-
des dividendes	0,32	0,26	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,07	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	0,34	-
Actif net à la fin de la période	9,93	9,30	9,10

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,13	8,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,34	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,19)	(0,49)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95	0,72	(1,22)
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,84	0,37	(1,04)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,15	0,12	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,07	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,15	0,19	-
Actif net à la fin de la période	9,82	9,13	8,96

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	0,82
Charges	(0,11)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,94	0,62
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,09	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,33	0,24
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,81	10,28

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS CANADIENNES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,22	9,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,19)	(0,54)	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95	0,68	(1,65)
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,89	0,39	(1,38)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,30	0,18	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,07	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,30	0,25	-
Actif net à la fin de la période	9,82	9,22	9,02

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	(0,30)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,07	0,82
Charges	(0,05)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,01	0,67
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,15	0,15
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,27	0,19
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,93	10,34

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en janvier 2015.

- Catégorie T en avril 2016.

- Catégorie I en janvier 2015.

- Catégorie C en janvier 2015.

- Catégorie R en avril 2016.

- Catégorie F en janvier 2015.

- Catégorie S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 896	1 488	961
Nombre de parts rachetables en circulation	192 450	162 787	107 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,32	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,32	2,37
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,02	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,62	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,85	9,14	8,95

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS CANADIENNES

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3	1
Nombre de parts rachetables en circulation	310	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,13	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,13	2,09
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,02	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,62	46,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,80	10,28

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	337	330	242
Nombre de parts rachetables en circulation	33 924	35 477	26 619
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3),(5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,02	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,62	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,93	9,30	9,10

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	102	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,97	2,15	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	2,15	2,19
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,02	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,62	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,13	8,96

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,96	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96	2,09
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,02	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,62	46,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,81	10,28

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	23	21	28
Nombre de parts rachetables en circulation	2 383	2 312	3 077
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,98	1,16	1,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	1,16	1,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,02	0,05	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,62	46,06	30,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,22	9,02

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,87	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,87	1,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,02	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,62	46,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,93	10,34

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en janvier 2015.
 - Catégorie T en avril 2016.
 - Catégorie I en janvier 2015.
 - Catégorie C en janvier 2015.
 - Catégorie R en avril 2016.
 - Catégorie F en janvier 2015.
 - Catégorie S en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,72 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

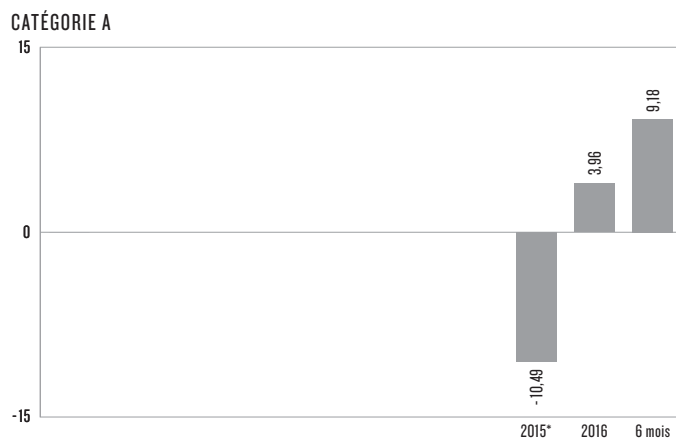
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,62 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

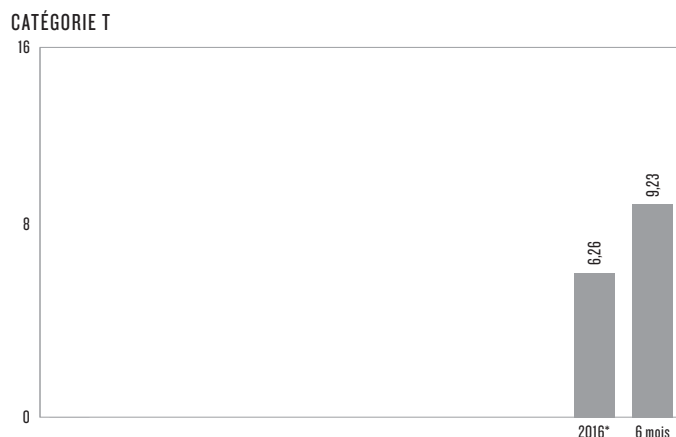
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



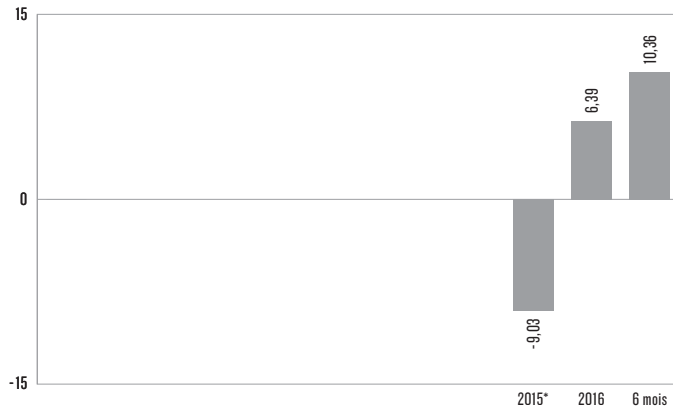
* Début des opérations le 22 janvier 2015.



* Début des opérations le 12 avril 2016.

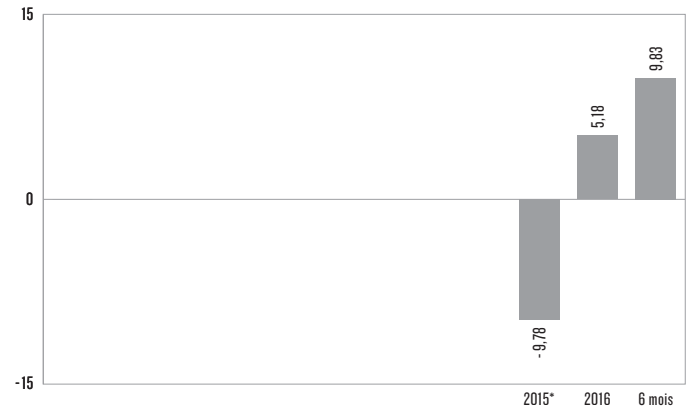
FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS CANADIENNES

CATÉGORIE I



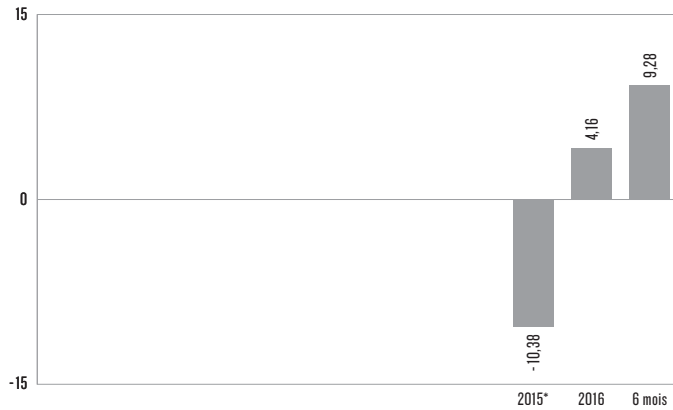
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE F



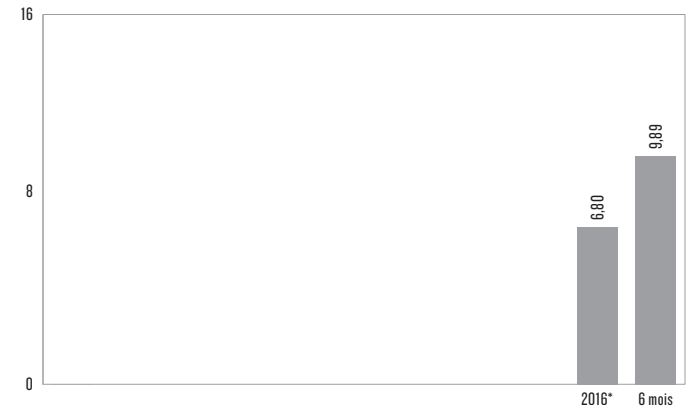
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE C



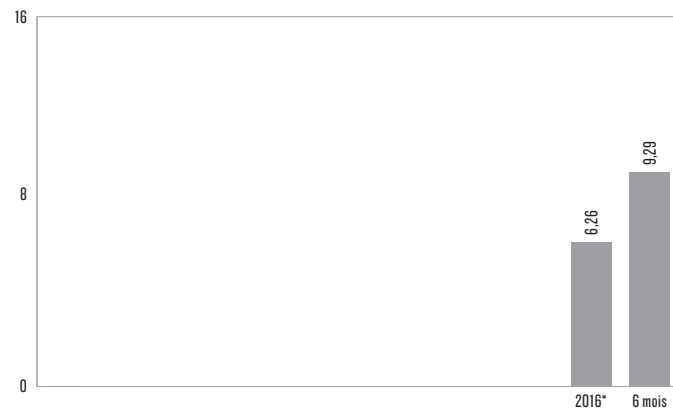
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



35,5	Services financiers
20,6	Énergie
9,8	Matériaux
8,1	Produits industriels
6,7	Consommation discrétionnaire
6,0	Télécommunications
3,9	Consommation courante
2,4	Services publics
1,8	Technologie
1,3	Soins de santé
3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



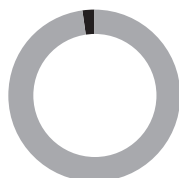
30,2	Services financiers
23,6	Énergie
14,5	Matériaux
6,4	Produits industriels
4,8	Consommation discrétionnaire
4,7	Consommation courante
4,3	Télécommunications
4,1	Immobilier
2,7	Services publics
1,3	Soins de santé
1,3	Technologie
2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



96,1	Canada
3,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



97,9	Canada
2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Premium Brands Holdings	2,7
2. Capital Power	2,4
3. Methanex	2,3
4. Labrador Iron Ore Royalty	2,2
5. West Fraser Timber Co.	2,1
6. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
7. Groupe Jean Coutu (PJC), classe A	2,0
8. Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	2,0
9. Veresen	1,9
10. CCL Industries, classe B	1,9
11. Financière Manuvie	1,8
12. Parkland Fuel	1,8
13. Banque Nationale du Canada	1,8
14. Gibson Energy	1,8
15. Banque Royale du Canada	1,8
16. Banque de Montréal	1,7
17. Banque Scotia	1,7
18. Banque Toronto-Dominion	1,7
19. EnerCare	1,7
20. Banque canadienne de l'Ouest	1,7
21. Suncor Énergie	1,7
22. WSP Global	1,7
23. Banque Laurentienne du Canada	1,7
24. Métaux Russel	1,7
25. Vermilion Energy	1,7
Total	47,6

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins Actions canadiennes

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

(période du 1^{er} novembre 2016 au 31 mars 2017)

Le résultat inattendu de l'élection présidentielle américaine demeure sans contredit le fait saillant du semestre.

L'inquiétude des investisseurs face au spectre de mesures protectionnistes a fait place à l'euphorie, amenant les marchés boursiers vers de nouveaux sommets. De possibles réformes au secteur des services financiers et un allègement de la fiscalité des entreprises américaines ont en effet propulsé le rendement des marchés. La bonne tenue des indicateurs économiques américains ainsi que la progression de leurs homologues européens auront également contribué à l'importante reprise des principales places boursières. En ce début d'année 2017, les marchés émergents ne sont pas demeurés en reste en réalisant un solide rendement, grâce notamment à une dépréciation relative de la devise américaine.

L'autre élément notable de cette période, la hausse du taux directeur décrété par la Réserve fédérale américaine (Fed), met fin à une décennie de relâchement de la politique monétaire américaine.

Le prix du baril de pétrole oscille toujours aux environs de 50 \$ US, tiraillé entre l'accord de l'OPEP et l'accélération de la production, notamment aux États-Unis. Les prix de plusieurs autres matières premières, tels que le bois ou l'aluminium, débutent l'année du bon pied en affichant une croissance de près de 15 %. L'or a également progressé de plus de 7 %, dans un contexte de tensions géopolitiques et d'incertitudes politiques sur le Vieux Continent.

Les secteurs de l'énergie, des services financiers et de la technologie ont principalement contribué au rendement du Fonds. Parmi les positions acquises dans ces secteurs, mentionnons les titres de Seven Generations (énergie), de la Banque Scotia (services financiers) et de Shopify (technologie).

À l'inverse, les secteurs des soins de santé et des matériaux ont nuí au rendement. Cette sous-performance est notamment attribuable aux positions dans les titres de Kinross Gold (matériaux) et de Valeant Canada (soins de santé).

Le Fonds Desjardins Actions canadiennes a commencé ses activités le 28 novembre 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

(période du 1^{er} novembre 2016 au 31 mars 2017)

Les secteurs cycliques, tels que l'énergie ou les services financiers sont délaissés depuis le début de l'année 2017 au profit de secteurs plus défensifs, dont celui des services publics, ou de valeurs refuges, comme en témoignent la hausse du prix de l'or et plus particulièrement les titres aurifères. Le premier trimestre de 2017 marque donc un changement de ton sur le marché. Cette tendance est observée au Canada, où l'indice S&P/TSX affiche une croissance d'un peu plus de 2 %, tandis que l'indice S&P 500 progresse de plus de 5 %. On observe une décélération de la croissance au sein du marché canadien, qui a entamé sa 8^e année de hausse consécutive au cours du présent trimestre. Ce ralentissement

s'explique notamment par le faible rendement du secteur canadien de l'énergie. Il faudra surveiller le fragile équilibre du marché pétrolier et la valeur de la devise américaine par rapport au dollar canadien. De possibles réformes tarifaires aux États-Unis, les tensions géopolitiques et les résultats des élections en Europe constituent également des facteurs à considérer.

En matière de perspectives du marché, le sous-gestionnaire de portefeuille se positionne notamment pour la fin de la baisse séculaire des taux d'intérêt, dont devrait profiter le sous-secteur de l'assurance. La fin de cette baisse, conjuguée à l'endettement record des ménages canadiens et à de possibles changements réglementaires au sein du marché immobilier canadien, pourrait aussi avoir une incidence négative sur ce dernier, en plus d'occasionner un certain risque pour les banques canadiennes au sein de l'indice S&P/TSX.

Conséquemment, le sous-gestionnaire de portefeuille observe une légère évolution de la répartition au sein du secteur des services financiers. Après avoir profité du bon rendement du sous-secteur bancaire, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit cette exposition au profit du sous-secteur de l'assurance, dont celui de l'assurance vie.

Quant aux perspectives du marché pétrolier, le sous-gestionnaire de portefeuille est demeuré neutre, alors que les cours devraient se maintenir entre 45 \$ US et 55 \$ US, à la lumière de la hausse de la production aux États-Unis et des niveaux de stocks qui devraient demeurer élevés. Une accélération de la croissance économique mondiale pourrait toutefois contribuer à réduire le déséquilibre actuel, favorisant ainsi une hausse des cours.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$
COMMISSIONS VERSÉES	75 096

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	362

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour la dernière période. Pour la période close le 31 mars 2017, les données financières sont présentées conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

	31 MARS 2017 (5 MOIS)* \$
CATÉGORIE A	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-
des dividendes	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-
des gains en capital	0,07
remboursement de capital	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,07
Actif net à la fin de la période	10,31

Actif net par part⁽¹⁾

	31 MARS 2017 (5 MOIS)* \$
CATÉGORIE I	
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-
des dividendes	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,09
Actif net à la fin de la période	10,38

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25
Charges	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,39
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-
des dividendes	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,08
Actif net à la fin de la période	10,31

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :	
Revenus	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,24
Charges	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,43
Distributions :	
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-
des dividendes	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-
des gains en capital	0,08
remboursement de capital	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,08
Actif net à la fin de la période	10,35

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en novembre 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	679
Nombre de parts rachetables en circulation	65 845
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	155,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,31

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	603 481
Nombre de parts rachetables en circulation	58 134 810
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	155,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,38

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	155,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,31

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,96
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	155,04
Valeur liquidative par part (\$)	10,35

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en novembre 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,79 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Actions canadiennes a commencé ses activités le 28 novembre 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)

au 31 mars 2017



32,7	Services financiers
21,5	Énergie
11,0	Matériaux
9,6	Produits industriels
5,4	Consommation discrétionnaire
4,5	Télécommunications
3,9	Consommation courante
3,1	Services publics
3,0	Technologie
2,1	Immobilier
3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)

au 31 mars 2017



96,8	Canada
3,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Banque Toronto-Dominion	6,9
2. Banque Royale du Canada	6,6
3. Banque Scotia	4,8
4. Enbridge	4,5
5. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	3,6
6. Suncor Énergie	3,4
7. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,2
8. TransCanada	3,0
9. Banque de Montréal	3,0
10. Financière Manuvie	2,7
11. Canadian Natural Resources	2,6
12. Financière Sun Life	2,5
13. Brookfield Asset Management, classe A	2,0
14. Chemin de fer Canadien Pacifique	1,9
15. Société aurifère Barrick	1,7
16. Alimentation Couche-Tard, classe B	1,7
17. BCE	1,7
18. Rogers Communications, classe B	1,7
19. Agrium	1,5
20. Cenovus Energy	1,5
21. Waste Connections	1,4
22. Algonquin Power & Utilities	1,4
23. Banque Canadienne Impériale de Commerce	1,2
24. TELUS	1,2
25. Goldcorp	1,2
Total	66,9

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes valeur

(PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 11,41 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

L'approche axée sur la valeur du sous-gestionnaire de portefeuille s'est avérée favorable, le portefeuille surpassant largement l'indice de référence. Les actions de valeur du secteur des services financiers ont tenu le haut du pavé au cours du semestre, au moment où le portefeuille affichait une surpondération de ces titres. La sélection de titres dans l'ensemble des secteurs a contribué au rendement au cours de la période, alors que la répartition sectorielle a eu une incidence modérément positive. L'apport le plus avantageux émane de l'exposition du portefeuille aux titres « bon marché » assortis de faibles ratios cours/bénéfice, ainsi qu'à la sélection de titres. Les titres présentant un ratio cours/bénéfice peu élevé ont ainsi dominé le marché. Le portefeuille présente une surpondération d'environ 25 % de ces titres par rapport à l'indice de référence. L'exposition aux titres américains (environ 10 % du portefeuille) fut bénéfique, de par la surperformance de ceux-ci. Bien que les services financiers aient dégagé les meilleurs résultats au sein de l'indice, l'énergie et les matériaux sont les secteurs qui ont le plus contribué au rendement relatif du portefeuille. Les soins de santé ont affiché le seul résultat négatif au sein de l'indice, Valeant Pharmaceuticals continuant de freiner le rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'est d'ailleurs délesté de ce titre. Dans l'ensemble, la sélection de titres et la tendance axée sur la valeur se sont avérées déterminantes pour le rendement au cours de la période.

Événements récents

À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les actions soient évaluées en fonction de leurs données fondamentales et de leur potentiel d'appréciation à court terme, sans égard à leur « taille ». Il croit, au fil du temps, à une « prime à la valeur » et à la fidélité à sa discipline de placement. Pour lui, les sources de valeur ajoutée résident dans la sélection des titres, le style (valeur) et la taille (en principe inférieure à celle de l'indice de référence). Les portefeuilles enregistrent de bons rendements lorsqu'au moins deux de ces trois facteurs enregistrent des résultats positifs. La diversification est au cœur du processus de placement, au même titre que la patience et la discipline. Le sous-gestionnaire de portefeuille est convaincu que l'observation stricte de son processus de placement se traduira à long terme par des rendements supérieurs à ceux des indices boursiers.

Le 21 novembre 2016, le gestionnaire a mis fin au mandat de cogestion du sous-gestionnaire de portefeuille Tetrem Capital Management Ltd. pour le Fonds. LSV Asset Management est alors devenu le seul sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées à cette date pour refléter la philosophie du sous-gestionnaire de portefeuille unique.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017	31 MARS 2016
	\$	\$
COMMISSIONS VERSÉES	-	4 112

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	52 925	46 691

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	20,40	18,90	21,74	19,03	16,45	14,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,31	0,62	0,61	0,60	0,51	0,44
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,82	(0,80)	0,22	0,62	0,03	0,26
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,51)	2,19	(3,04)	2,23	2,25	1,54
Charges	(0,28)	(0,51)	(0,55)	(0,56)	(0,44)	(0,38)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,34	1,50	(2,76)	2,89	2,34	1,85
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,13	0,09	0,02	0,06	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,09	0,02	0,06	-	-
Actif net à la fin de la période	22,59	20,40	18,90	21,74	19,01	16,45

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	5,24	5,26	6,56	6,19	5,84	5,68
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,08	0,17	0,18	0,19	0,18	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,70	(0,22)	0,06	0,19	0,01	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,58	(0,89)	0,72	0,82	0,65
Charges	(0,07)	(0,14)	(0,16)	(0,18)	(0,15)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	0,39	(0,81)	0,92	0,86	0,76
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,01	0,03	0,02	0,01	0,03	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	0,20	0,40	0,48	0,51	0,49	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,21	0,43	0,50	0,52	0,52	0,52
Actif net à la fin de la période	5,62	5,24	5,26	6,56	6,19	5,84

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	14,66	13,57	15,55	13,47	11,36	9,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,44	0,44	0,43	0,41	0,34
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,50	(0,53)	0,13	0,40	0,01	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	1,62	(2,22)	1,28	1,93	0,14
Charges	-	(0,01)	(0,01)	(0,01)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,88	1,52	(1,66)	2,10	2,34	0,76
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,48	0,39	0,35	0,24	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,48	0,39	0,35	0,24	-	-
Actif net à la fin de la période	16,02	14,66	13,57	15,55	13,45	11,36

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,10	9,40	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,16	0,31	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,37	(0,27)	0,13	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,26)	1,13	(1,50)	0,21
Charges	(0,13)	(0,24)	(0,26)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	0,93	(1,33)	0,43
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,05	0,10	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,05	0,10	0,02	-
Actif net à la fin de la période	11,21	10,10	9,40	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,10	8,11	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,12	0,26	0,28	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,09	(0,32)	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	0,91	(1,38)	0,97
Charges	(0,11)	(0,20)	(0,23)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,92	0,65	(1,24)	1,01
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,02	0,05	0,04	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,31	0,61	0,74	0,64
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,66	0,78	0,67
Actif net à la fin de la période	8,69	8,10	8,11	10,13

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,24	9,50	10,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,14	0,32	0,31	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,05	0,08	0,10	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	1,28	(1,54)	0,63
Charges	(0,06)	(0,14)	(0,15)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,34	1,54	(1,28)	0,92
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,13	0,17	0,14	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,17	0,14	-
Actif net à la fin de la période	11,36	10,24	9,50	10,92

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,40	8,30	10,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,05	0,26	0,28	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	(0,32)	0,09	0,14
Gains (pertes) non réalisé(e)s	4,02	0,97	(1,39)	0,61
Charges	(0,05)	(0,12)	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	4,03	0,79	(1,16)	0,89
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,05	0,14	0,15	0,15
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,29	0,53	0,64	0,52
Distributions totales⁽⁵⁾	0,34	0,67	0,79	0,67
Actif net à la fin de la période	9,08	8,40	8,30	10,24

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	126 395	127 611	138 699	194 224	204 952	498 231
Nombre de parts rachetables en circulation	5 594 954	6 255 433	7 337 888	8 935 619	10 768 534	30 228 544
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,55	2,61	2,61	2,57	2,51	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,55	2,61	2,61	2,57	2,51	2,39
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	22,03	24,45	30,96	23,61	25,65	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	22,59	20,40	18,90	21,74	19,03	16,48

FONDS DES JARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 152	3 209	4 033	6 190	6 594	7 131
Nombre de parts rachetables en circulation	560 705	611 956	767 059	942 995	1 064 751	1 219 734
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,55	2,61	2,57	2,57	2,52	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,55	2,61	2,57	2,57	2,52	2,39
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,03	24,45	30,96	23,61	25,65	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	5,62	5,24	5,26	6,56	6,19	5,85

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	706 102	1 152 991	961 924	873 970	571 826	125 016
Nombre de parts rachetables en circulation	44 072 505	78 643 092	70 900 032	56 190 610	42 461 246	10 989 089
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,06	0,05	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,03	24,45	30,96	23,61	25,65	28,06
Valeur liquidative par part (\$)	16,02	14,66	13,57	15,55	13,47	11,38

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	140	120	62	139
Nombre de parts rachetables en circulation	12 468	11 887	6 599	12 914
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,42	2,42	2,43	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,42	2,43	2,65
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,03	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,21	10,10	9,40	10,80

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	102	95	95	118
Nombre de parts rachetables en circulation	11 722	11 717	11 707	11 698
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,45	2,50	2,46	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,50	2,46	2,54
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,08
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,03	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	8,69	8,10	8,11	10,13

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12	54	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	1 040	5 266	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,05	1,37	1,32	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	1,37	1,32	1,37
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,03	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	10,24	9,50	10,92

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	131	126	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,04	1,27	1,32	1,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,04	1,27	1,32	1,37
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,06	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,03	24,45	30,96	23,61
Valeur liquidative par part (\$)	9,08	8,40	8,30	10,24

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,05 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

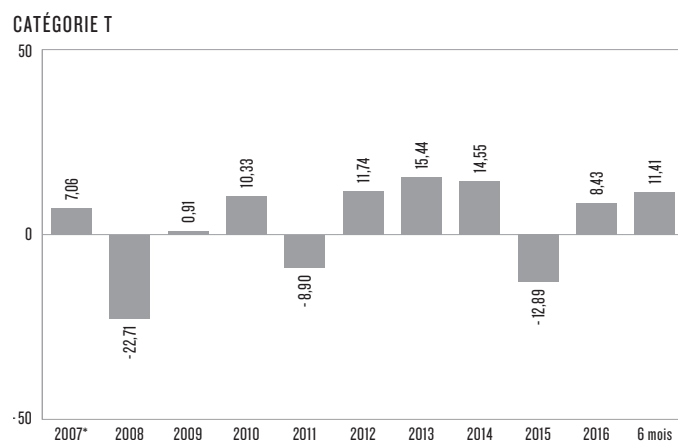
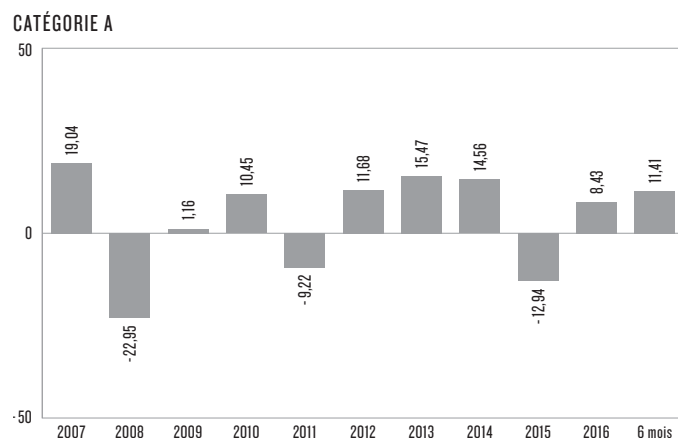
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,95 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

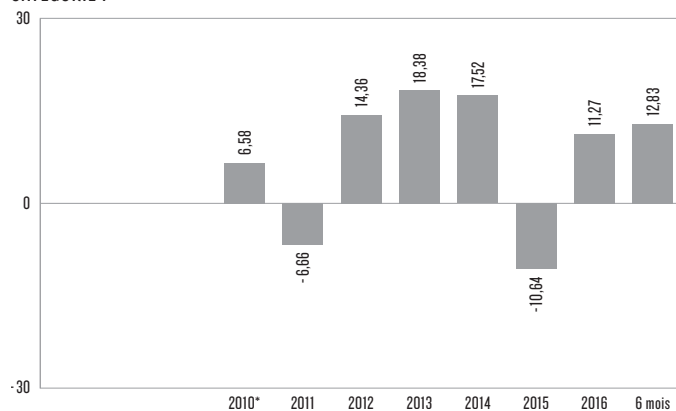
Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 23 janvier 2007.

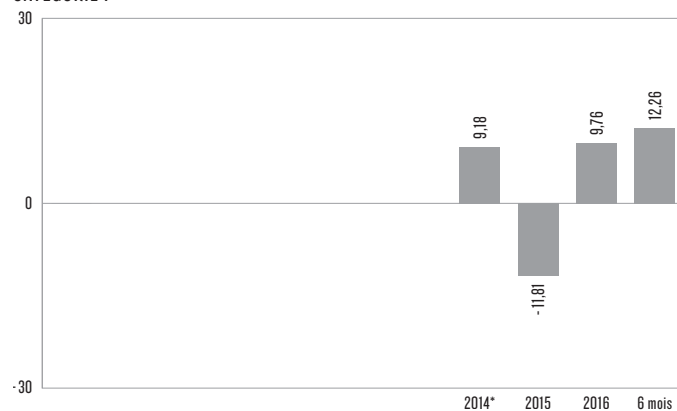
FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

CATÉGORIE I



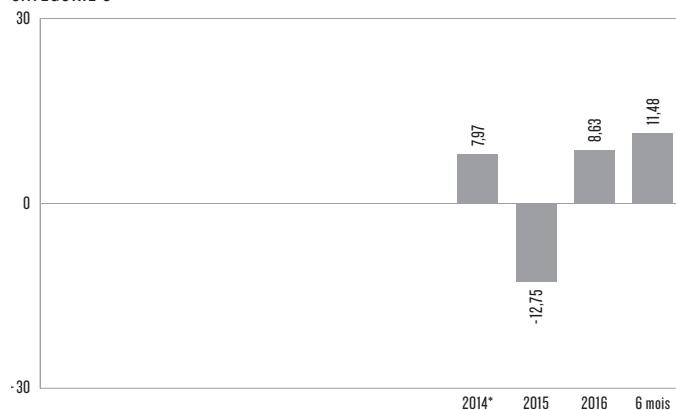
* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE F



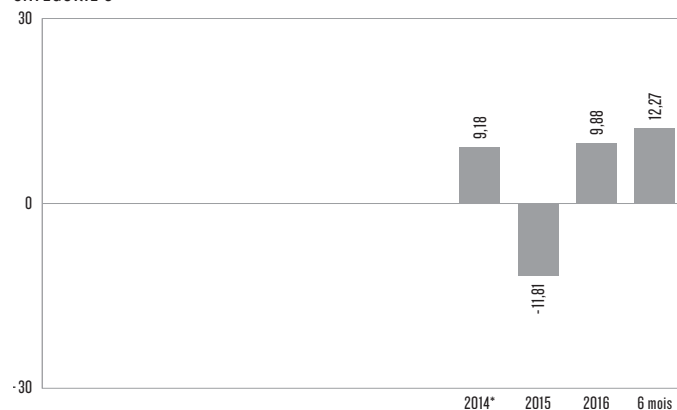
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



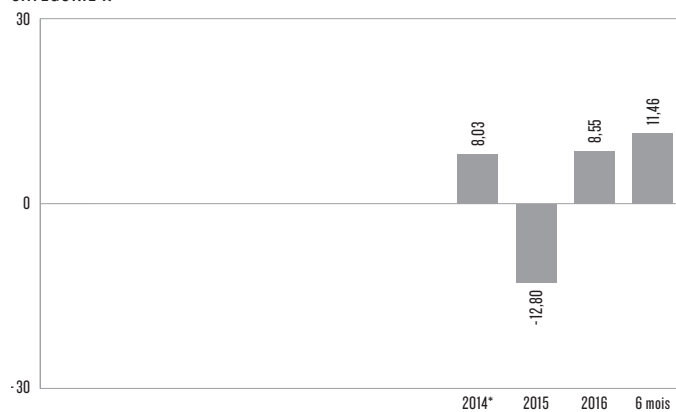
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



38,0	Services financiers
13,8	Énergie
13,5	Consommation discrétionnaire
9,5	Produits industriels
7,6	Matériaux
4,8	Technologie
4,5	Télécommunications
3,4	Consommation courante
1,2	Services publics
0,7	Soins de santé
3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



37,6	Services financiers
11,0	Produits industriels
9,6	Énergie
8,6	Matériaux
8,6	Télécommunications
7,6	Consommation discrétionnaire
5,4	Technologie
4,3	Consommation courante
3,5	Services publics
1,3	Soins de santé
0,6	Immobilier
1,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



92,2	Canada
3,3	États-Unis
1,5	Autres pays**
3,0	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



89,0	Canada
7,0	États-Unis
2,1	Autres pays**
1,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1.	Banque Scotia	4,9
2.	Banque Toronto-Dominion	4,6
3.	Banque de Montréal	4,1
4.	BCE	3,5
5.	Banque Canadienne Impériale de Commerce	3,3
6.	Industrielle Alliance, Assurance et services financiers	3,1
7.	Banque Nationale du Canada	2,9
8.	Rogers Communications, classe B	2,9
9.	Société Canadian Tire, classe A	2,5
10.	Suncor Énergie	2,4
11.	Financière Sun Life	2,4
12.	Corporation Financière Power	2,3
13.	Magna International, classe A	2,3
14.	TELUS	2,2
15.	Open Text	2,0
16.	ATCO, classe I	2,0
17.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,9
18.	Chemin de fer Canadien Pacifique	1,8
19.	Financière Manuvie	1,7
20.	Metro	1,7
21.	Husky Energy	1,6
22.	Valero Energy	1,6
23.	Celestica	1,6
24.	Teck Resources, classe B	1,5
25.	West Fraser Timber Co.	1,5
Total		62,3

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,75 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Il ne fait aucun doute que la politique américaine a fortement influencé les marchés financiers au cours du semestre. L'élection du candidat républicain à la présidence ainsi que la mainmise de ce parti sur les instances décisionnelles des États-Unis ont fait oublier la valse-hésitation des marchés boursiers du début de l'automne. Une vague d'optimisme a en effet déferlé sur ceux-ci, vague alimentée par les promesses du président élu. Les perspectives de baisses d'impôt, d'assouplissement de nombreuses réglementations et de nouveaux investissements en infrastructures laissaient entrevoir une croissance économique accélérée.

Parallèlement, les indicateurs économiques ont continué d'afficher de bonnes progressions. Le marché de l'emploi s'est amélioré sur l'ensemble du continent nord-américain et l'inflation s'est rapprochée des cibles des banques centrales. Ce contexte a incité la Réserve fédérale américaine (Fed) à augmenter son taux directeur à deux reprises, soit en décembre 2016 et en mars 2017. Au Canada, les autorités monétaires ont opté pour la prudence en maintenant le taux directeur inchangé.

Profitant de ce contexte, le marché boursier canadien a enregistré un rendement de 7,06 %, l'ensemble des secteurs affichant une bonne progression au cours du semestre. Mentionnons toutefois que les visées protectionnistes du nouveau président et les démarches relatives à la renégociation de nombreux traités commerciaux ont eu une incidence négative sur les sociétés exportant leurs produits vers les États-Unis. Le secteur de l'énergie a été particulièrement touché, affichant un maigre rendement de 1,08 %.

Le secteur des services financiers, qui pourrait profiter d'un allègement de la réglementation aux États-Unis, affiche quant à lui un rendement de 15,45 %. Enfin, la force du dollar américain a entraîné une baisse moyenne de 9,62 % du cours des titres de sociétés aurifères.

Ces conditions ont nui au rendement du Fonds au cours du semestre, alors que le sous-gestionnaire de portefeuille avait choisi de surpondérer les secteurs de l'énergie et des matériaux, secteurs susceptibles d'être favorisés par l'accélération de la croissance économique.

Les titres ayant le plus fortement contribué au rendement sont ceux de First Quantum Energy, CCL Industries, Fairfax Financial, Canadian Natural Resources et la Société Financière Manuvie.

À l'opposé, la détention de Detour Gold, Seven Generations Energy et Element Fleet Management a nui au rendement du Fonds.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille s'est délesté du titre de CI Financial, ajoutant celui de la Financière SunLife au portefeuille. Il estime que les perspectives des sociétés d'assurance vie se sont améliorées de par les hausses du taux directeur décrétées par la Fed, hausses amorcées depuis décembre dernier.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également augmenté sa position dans le Groupe CGI, une position phare du portefeuille. Au cours de l'automne, il a surpondéré le secteur de l'énergie en acquérant une position dans Spartan Energy, une société dotée d'un solide bilan et offrant de bonnes perspectives de croissance. La progression des cours ainsi que la faiblesse relative du dollar canadien créeront un contexte favorable pour les producteurs canadiens.

Événements récents

Au cours des premiers mois de 2017, le secteur de l'énergie a été touché par la chute du prix du pétrole, les titres de ce secteur ayant alors enregistré une baisse moyenne de 5,52 %.

Le sous-gestionnaire de portefeuille avait choisi d'investir dans des sociétés pétrolières productrices plutôt que dans des titres plus défensifs, tels que les sociétés intégrées, une décision qui a plombé le rendement du portefeuille. Les titres de sociétés énergétiques canadiennes ont été touchés par la hausse de production de pétrole américain et par la possibilité d'une taxe transfrontalière. Le sous-gestionnaire de portefeuille a donc réduit cette exposition au cours des derniers mois.

Il a récemment augmenté sa position au titre du Canadien Pacifique à la faveur d'un cours historiquement attractif. Il a également vendu les titres d'ECN Capital et de Husky Energy.

L'économie mondiale démontre de bons signes de croissance. Le niveau élevé d'évaluation des titres boursiers incite toutefois le sous-gestionnaire de portefeuille à la prudence alors que plusieurs banques centrales revoient leurs stratégies d'assouplissement monétaire. Dans un contexte canadien, il estime que les secteurs des matériaux et de l'énergie devraient profiter de la vigueur de l'économie mondiale.

Le 21 novembre 2016, le gestionnaire a mis fin au mandat de cogestion du sous-gestionnaire de portefeuille Picton Mahoney Asset Management pour le Fonds. Corporation Fiera Capital est alors devenue le seul sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds. Les stratégies de placement du Fonds ont été modifiées à cette date pour refléter la philosophie du sous-gestionnaire de portefeuille unique.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE

et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Corporation Fiera Capital (Fiera) est un sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds. La Fédération des caisses Desjardins du Québec (la Fédération), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, détient 8,9 % des droits de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs

qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	25 404	14 262

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	44 911	50 385

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	33,17	30,77	34,94	29,70	27,24	25,35
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,37	0,81	0,83	0,77	0,73	0,67
Gains (pertes) réalisé(e)s	5,06	0,12	0,73	4,65	0,09	(1,22)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(4,07)	2,57	(2,85)	0,95	2,04	3,14
Charges	(0,43)	(0,80)	(0,85)	(0,85)	(0,63)	(0,58)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,07)	(0,09)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,93	2,70	(2,14)	5,52	2,16	1,92
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,09	0,01	-	0,09	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	1,41	0,48	1,88	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	1,50	0,49	1,88	0,09	-	-
Actif net à la fin de la période	32,59	33,17	30,77	34,94	29,67	27,24

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	13,59	12,63	14,32	12,16	10,91	9,93
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,33	0,34	0,31	0,32	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,69	0,09	0,29	1,89	0,17	(0,40)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,26)	1,14	(1,28)	0,40	0,96	0,67
Charges	(0,02)	(0,03)	(0,03)	(0,03)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	1,53	(0,68)	2,57	1,42	0,50
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,22	0,31	0,31	0,33	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,48	0,20	0,77	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,70	0,51	1,08	0,33	-	-
Actif net à la fin de la période	13,42	13,59	12,63	14,32	12,15	10,91

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,57	9,83	11,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,12	0,26	0,26	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,58	0,39	0,17	1,20
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,29)	1,35	(0,74)	(0,56)
Charges	(0,13)	(0,25)	(0,26)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	1,75	(0,57)	0,61
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,01	0,05	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,45	0,15	0,60	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,46	0,20	0,60	-
Actif net à la fin de la période	10,41	10,57	9,83	11,14

FONDS DES JARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,69	9,93	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,12	0,24	0,25	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,55	0,06	0,24	1,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,25)	0,91	(0,97)	0,13
Charges	(0,06)	(0,14)	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,36	1,07	(0,60)	1,25
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,16	0,14	0,11	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,45	0,16	0,60	-
	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,61	0,30	0,71	-
Actif net à la fin de la période	10,45	10,69	9,93	11,25

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	122 770	148 187	167 776	210 865	217 867	1 064 533
Nombre de parts rachetables en circulation	3 767 526	4 468 013	5 452 136	6 035 869	7 336 168	39 008 880
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,37	2,36	2,32	2,26	2,16
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,37	2,36	2,32	2,26	2,16
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,26	0,23	0,18	0,23	0,25	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,91	96,56	84,57	89,41	95,44	113,35
Valeur liquidative par part (\$)	32,59	33,17	30,77	34,94	29,70	27,29

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	775 294	1 517 295	1 261 436	1 176 945	1 278 540	139 232
Nombre de parts rachetables en circulation	57 762 942	111 609 233	99 893 780	82 202 844	105 166 024	12 742 046
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,26	0,23	0,18	0,23	0,25	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,91	96,56	84,57	89,41	95,44	113,35
Valeur liquidative par part (\$)	13,42	13,59	12,63	14,32	12,16	10,93

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	455	301	33	70
Nombre de parts rachetables en circulation	43 699	28 470	3 371	6 298
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,23	2,21	2,22	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,21	2,22	2,38
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,26	0,23	0,18	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,91	96,56	84,57	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,41	10,57	9,83	11,14

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	110	107	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁵⁾	0,94	1,08	1,07	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,94	1,08	1,07	1,13
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁵⁾	0,26	0,23	0,18	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,91	96,56	84,57	89,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,45	10,69	9,93	11,25

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,79 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

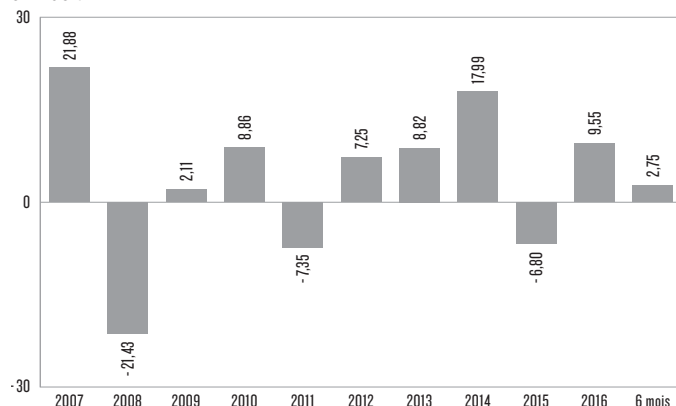
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

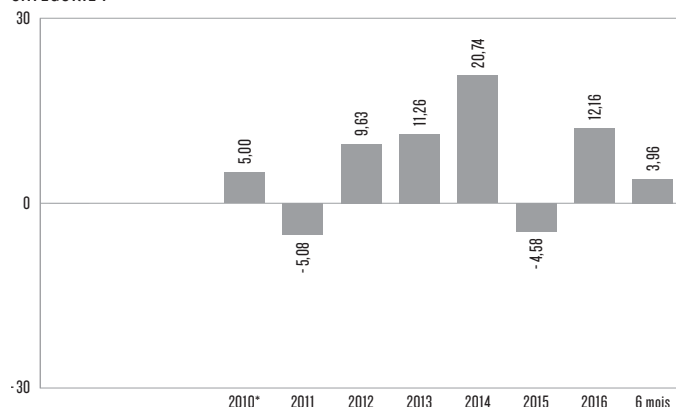
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

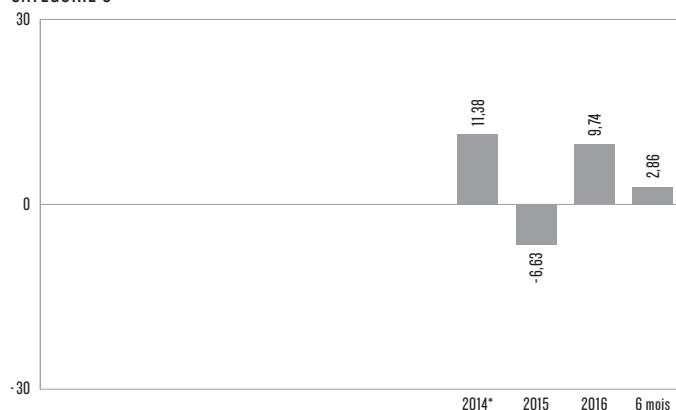


CATÉGORIE I



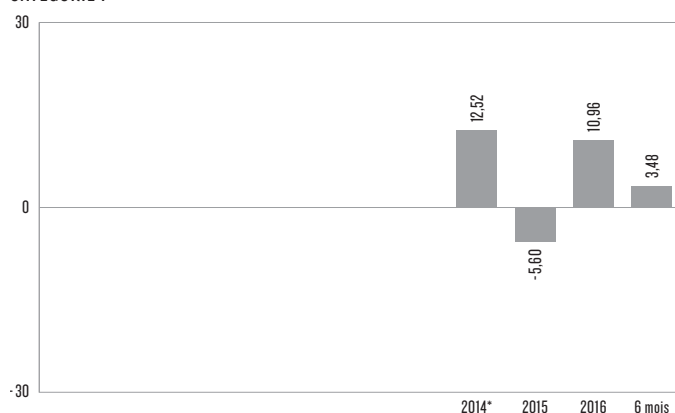
* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

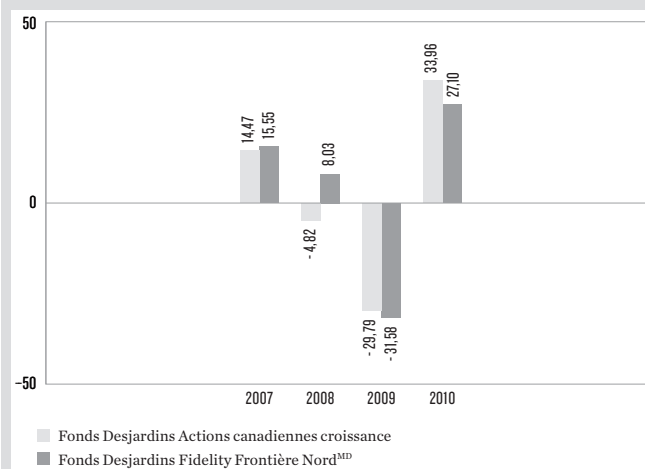
Le 7 mai 2010, le Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Actions canadiennes, a fusionné avec le Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD}. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été en vigueur durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

RENDEMENT PASSÉ AU 30 AVRIL 2010

Suite à la fusion entre le Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord^{MD} (fonds dissous) et le Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (fonds prorogé) et conformément aux dispositions du Règlement 81-102, nous affichons l'historique de rendement depuis le 1^{er} octobre 2007 pour chacun de ces fonds.

L'information sur le rendement suppose que les distributions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Rendements annuels au 30 avril 2010 (%)



Le graphique et le tableau indiquent le rendement passé du Fonds et présentent un aperçu du risque encouru depuis octobre 2006.

Ils indiquent également les rendements après déduction des frais de gestion, des frais d'exploitation et des frais d'opération.

Veuillez noter que pour les parts autres que celles détenues dans un régime de report d'impôt, les distributions de revenu ou de gains en capital sont imposables même si elles sont réinvesties dans les parts.

Le graphique du rendement annuel indique en pourcentage comment les valeurs d'un placement effectué le 1^{er} mai auraient évolué au 30 avril de l'année suivante.

Rendements annuels composés au 30 avril 2010 (%)

	1 an	3 ans	5 ans	Depuis octobre 2006
Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance (parts de catégorie A)	33,96	(3,62)	-	1,82
Fonds Desjardins Fidelity Frontière Nord ^{MD}	27,10	(2,06)	-	2,33
Indice S&P/TSX (rendement global)	34,73	(0,16)	-	3,99

Indice S & P/TSX (rendement global)

Le tableau du rendement composé annuel compare le rendement du Fonds à l'indice S&P/TSX (rendement global). L'indice composé comprend le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



32,5	Services financiers
19,2	Énergie
11,6	Matériaux
9,9	Produits industriels
8,6	Consommation discrétionnaire
5,4	Technologie
4,7	Consommation courante
1,6	Télécommunications
1,4	Soins de santé
0,5	Services publics
4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



33,3	Services financiers
20,6	Énergie
11,3	Matériaux
10,1	Produits industriels
8,1	Consommation discrétionnaire
5,3	Technologie
3,4	Consommation courante
1,4	Services publics
0,2	Soins de santé
6,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



92,0	Canada
2,6	États-Unis
0,8	Autres pays**
4,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



93,7	Canada
6,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur)*

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Banque Royale du Canada	7,5
2. Banque Toronto-Dominion	7,4
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	6,3
4. Banque Scotia	5,7
5. Canadian Natural Resources	5,4
6. Groupe CGI, classe A	5,3
7. Financière Manuvie	4,7
8. Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada	4,1
9. Enbridge	3,6
10. Financière Sun Life	3,2
11. Vêtements de Sport Gildan	3,1
12. Chemin de fer Canadien Pacifique	3,1
13. Waste Connections	2,9
14. TransCanada	2,8
15. Seven Generations Energy	2,8
16. CCL Industries, classe B	2,7
17. Brookfield Asset Management, classe A	2,3
18. Alimentation Couche-Tard, classe B	2,3
19. Suncor Énergie	2,2
20. First Quantum Minerals	1,9
21. Mines Agnico Eagle	1,9
22. Spartan Energy	1,9
23. Goldcorp	1,7
24. Quebecor, classe B	1,7
25. Dollarama	1,7
Total	88,2

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne

ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins

Actions canadiennes petite capitalisation

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 3,32 %, comparativement à 4,64 % pour son indice de référence, l'indice S&P/TSX petite capitalisation (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

En octobre, le climat d'incertitude qui régnait sur les marchés boursiers à la veille des élections présidentielles américaines n'a pas favorisé les actifs perçus comme plus risqués, générant ainsi une pression sur les titres de plus petites sociétés. L'élection du candidat républicain à la présidence ainsi que la mainmise de ce parti sur les instances décisionnelles des États-Unis ont toutefois fait oublier la valse-hésitation des marchés boursiers du début de l'automne. Une vague d'optimisme a en effet déferlé sur ceux-ci, vague alimentée par les promesses du président élu. Les perspectives de baisses d'impôt, d'assouplissement de nombreuses réglementations et de nouveaux investissements en infrastructures laissaient entrevoir une croissance économique accélérée.

Parallèlement, les indicateurs économiques ont continué d'afficher de bonnes progressions. Le marché de l'emploi s'est amélioré sur l'ensemble du continent nord-américain et l'inflation s'est rapprochée des cibles des banques centrales. Ce contexte a incité la Réserve fédérale américaine (Fed) à augmenter son taux directeur à deux reprises, soit en décembre 2016 et en mars 2017. Au Canada, les autorités monétaires ont opté pour la prudence en maintenant le taux directeur inchangé.

Novembre et décembre ont donc été particulièrement favorables pour les titres de sociétés à plus petite capitalisation, titres susceptibles de profiter davantage des mesures promises par la nouvelle administration. Au début de 2017, le repli du prix du pétrole et les difficultés du secteur de l'énergie ont été contrebalancés par la forte progression du secteur des matériaux.

Au cours de l'automne 2016, l'OPEP a annoncé son intention de réduire la production de ses membres à compter de 2017. Selon le sous-gestionnaire de portefeuille, cette mesure devrait contribuer à maintenir le prix du West Texas Intermediate (WTI) au-delà du seuil de 50 \$ US le baril. Elle devrait également contribuer au redressement du secteur de l'énergie, dont celui des sociétés de l'Ouest canadien. C'est pourquoi le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis de nouvelles positions dans des chefs de file des services énergétiques dont Enerflex et Canadian Energy Services, ainsi que dans Métaux Russel, un distributeur d'acier nord-américain tributaire du marché de l'énergie en Alberta.

La sélection de titres a eu une incidence négative sur le rendement, surtout en raison de la sous-pondération du sous-secteur des services énergétiques. Par ailleurs, les titres en portefeuille de Asanko Gold et de Semafo ont tous deux perdu de la valeur, alors que les principales positions, notamment Canadian Western Bank, Badger Daylighting et Bonterra Energy Corp. ont contribué au rendement du portefeuille.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé ses positions dans Caterpillar, une société d'équipements lourds, et dans la société de location Toromont Industries qui s'est toutefois avérée très rentable pour le portefeuille, son titre ayant progressé de plus de 50 % au cours des trois dernières années.

Événements récents

Au cours des derniers mois, les titres canadiens de petite capitalisation ont connu une période moins favorable alors que le marché subissait un léger recul. Les secteurs de l'énergie, de la consommation courante et de la consommation discrétionnaire ont enregistré d'importantes baisses.

Certains des titres détenus au portefeuille ont dernièrement fait l'objet de prises de profit sur les marchés, amenant une baisse de leur cours. Le rendement du Fonds a également été miné par les résultats financiers décevants de certaines entreprises, dont ceux de Groupe Pages Jaunes, DHX Media, AGT Foods et Héroux-Devtek.

Tricon Capital, un gestionnaire d'actifs immobiliers aux États-Unis, a été ajouté au portefeuille au cours du trimestre. Les récentes transactions de cette société lui permettront d'occuper une place de choix au sein du marché résidentiel américain. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille a augmenté les positions dans Stella-Jones, Intertape Polymer, AG Growth, Altus et Boardwalk, titres offrant un très bon potentiel à court et moyen terme.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'est délesté du titre de Canam, qui tarde à concrétiser sa stratégie commerciale. Il a par ailleurs sous-pondéré plusieurs titres du secteur de l'énergie et vendu tous les titres aurifères suite à une progression des cours ayant surpassé les attentes.

L'évaluation des titres canadiens à petite capitalisation demeure inférieure à celle de leurs pairs sur la vaste majorité des places boursières. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que les entreprises canadiennes actives sur la scène internationale pourront profiter de l'accélération de la croissance économique mondiale.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Corporation Fiera Capital (Fiera) est un sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds. La Fédération des caisses Desjardins du Québec (la Fédération), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, détient 8,9 % des droits de vote de Fiera. Les honoraires de Fiera sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017	31 MARS 2016
	\$	\$
COMMISSIONS VERSÉES	1 773	366

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	27 847	29 295

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	36,46	30,73	34,55	26,66	22,82	21,80
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,27	0,62	0,45	0,54	0,49	0,45
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	2,88	(3,27)	8,40	0,83	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,28)	3,11	0,13	0,06	2,89	1,64
Charges	(0,55)	(0,88)	(0,88)	(0,83)	(0,56)	(0,50)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,05)	(0,08)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(1,21)	5,73	(3,57)	8,17	3,60	1,48
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	0,33
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-	-	0,33
Actif net à la fin de la période	35,25	36,46	30,73	34,55	26,59	22,82

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (3 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,08	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,05)	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	0,02
Charges	(0,03)	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,15)	0,19
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	9,98	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,54	10,55	11,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,09	0,24	0,18	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,99	(1,64)	2,76
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,38)	1,10	(0,07)	(1,31)
Charges	(0,18)	(0,29)	(0,29)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,41)	2,04	(1,82)	1,36
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	12,13	12,54	10,55	11,86

FONDS DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES PETITE CAPITALISATION

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,95	10,79	11,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,10	0,24	0,15	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,21)	0,89	(1,20)	2,60
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,36)	0,39	0,01	(0,67)
Charges	(0,12)	(0,19)	(0,15)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,59)	1,33	(1,19)	1,98
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	12,60	12,95	10,79	11,98

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie I en juillet 2016.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	70 304	77 720	71 248	94 627	85 731	97 100
Nombre de parts rachetables en circulation	1 994 263	2 131 437	2 318 384	2 738 811	3 215 274	4 242 294
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,40	2,40	2,38	2,35	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,40	2,43	2,38	2,35	2,23
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,68	0,22	0,19	0,18	0,23	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	50,67	48,98	35,78	43,63	39,19	54,11
Valeur liquidative par part (\$)	35,25	36,46	30,73	34,55	26,66	22,89

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (3 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	97 919	38 261
Nombre de parts rachetables en circulation	9 816 465	3 752 839
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2),(5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,68	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	50,67	48,98
Valeur liquidative par part (\$)	9,98	10,20

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	110	92	41	33
Nombre de parts rachetables en circulation	9 040	7 325	3 921	2 824
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,27	2,33	2,34
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,26	2,27	2,51	2,41
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,68	0,22	0,20	0,21
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	50,67	48,98	35,78	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	12,13	12,54	10,55	11,86

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	160	51	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	12 682	3 900	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,25	1,24	1,13	1,13
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,25	1,24	1,15	1,19
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,68	0,22	0,17	0,20
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	50,67	48,98	35,78	43,63
Valeur liquidative par part (\$)	12,60	12,95	10,79	11,98

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie I en juillet 2016.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

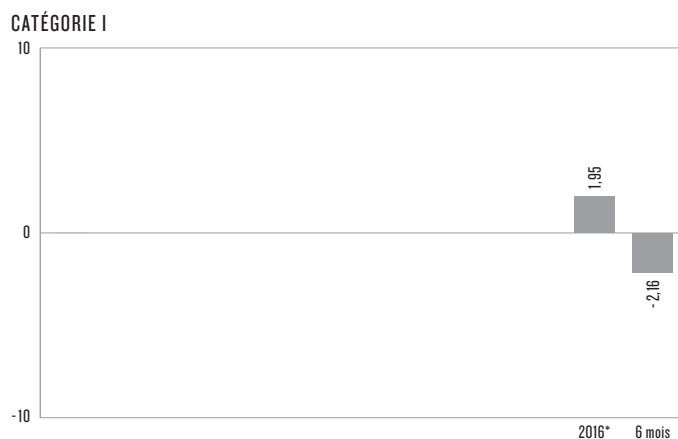
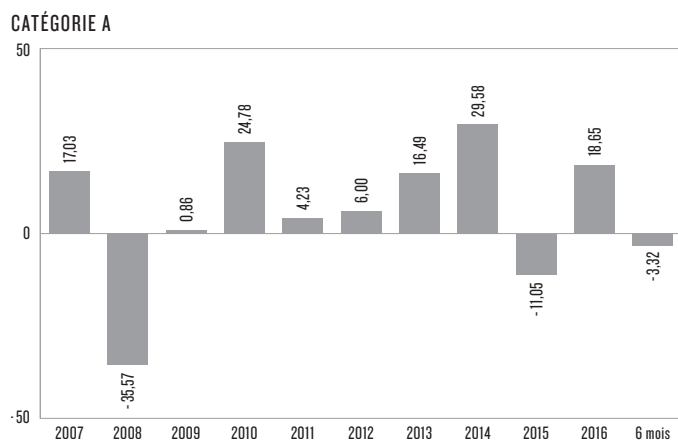
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,79 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

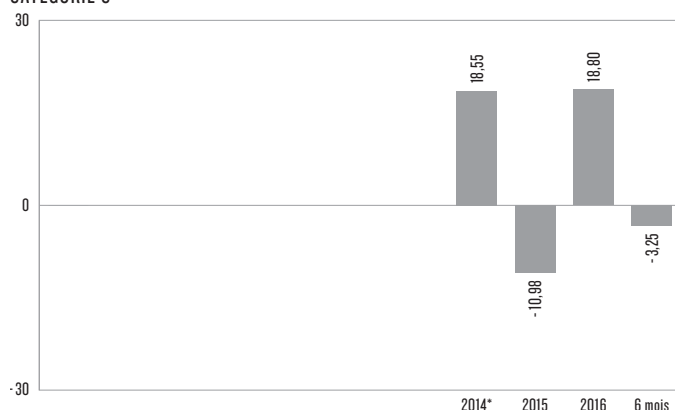
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



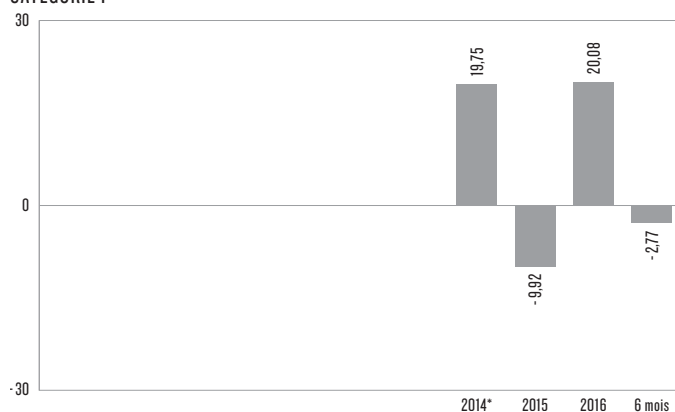
* Début des opérations le 12 juillet 2016.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



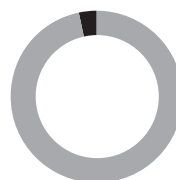
- 22,5 Produits industriels
- 21,6 Services financiers
- 13,6 Matériaux
- 11,8 Énergie
- 7,1 Technologie
- 6,8 Consommation courante
- 6,3 Consommation discrétionnaire
- 4,0 Services publics
- 3,0 Soins de santé
- 3,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



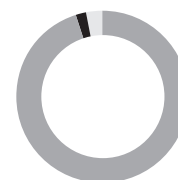
- 19,1 Produits industriels
- 17,5 Énergie
- 14,8 Matériaux
- 11,2 Immobilier
- 10,2 Consommation discrétionnaire
- 8,4 Services financiers
- 7,5 Technologie
- 3,0 Services publics
- 2,8 Consommation courante
- 2,7 Soins de santé
- 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 96,7 Canada
- 3,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 95,0 Canada
- 2,2 Autres pays**
- 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Tricon Capital Group	4,1
2. Equitable Group	3,8
3. Badger Daylighting	3,6
4. Parex Resources	3,5
5. Enghouse Systems	3,0
6. Uni-Sélect	3,0
7. Asanko Gold	3,0
8. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,8
9. Groupe Intertape Polymer	2,8
10. Boyd Group Income Fund	2,6
11. Cargojet	2,4
12. Canadian Energy Services & Technology	2,3
13. Hudbay Minerals	2,2
14. Boralex, classe A	2,1
15. Enerflex	2,1
16. Interfor	2,0
17. Bonterra Energy	2,0
18. Banque canadienne de l'Ouest	1,9
19. Acasta Enterprises, classe B	1,8
20. Kinaxis	1,8
21. Aritzia	1,8
22. Spartan Energy	1,8
23. Tidewater Midstream & Infrastructure	1,7
24. Knight Therapeutics	1,7
25. Endeavour Mining	1,6
Total	61,4

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice S&P/TSX petite capitalisation (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Fonds Desjardins Actions américaines valeur (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions américaines valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,03 %, comparativement à 11,69 % pour son indice de référence, l'indice de valeur Russell 1000®. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

L'année 2016 s'est soldée par la hausse des actions mondiales. Les titres de participation ont progressé au cours du quatrième trimestre de 2016 suite à la victoire inattendue du candidat républicain aux élections du 8 novembre. L'indice S&P 500 a atteint des sommets inégalés de par les visées pro-croissance de la nouvelle administration. Le début de 2017 a poursuivi sur cette lancée alors que les actions mondiales s'inscrivaient en hausse, bien que l'incertitude politique en Europe n'ait pas manqué d'influencer la donne. Les actions américaines ont emboîté le pas, enregistrant des gains pour un troisième mois consécutif.

L'année 2017 aura démarré vigoureusement, les titres américains affichant des résultats positifs pour un sixième trimestre consécutif. Suivant ce début de trimestre favorable, les actions américaines ont progressé en mars pour un cinquième mois de suite, soit pour la douzième fois au cours des treize derniers mois. Les gains au marché de l'emploi, la hausse des cours boursiers et l'optimisme ambiant à l'égard de l'expansion économique ont contribué à propulser la confiance des consommateurs à son plus haut niveau en 16 ans. L'accroissement du déficit commercial, les résultats mitigés des ventes au détail et la morosité de la production industrielle figurent parmi les éléments défavorables.

Au cours de la période, le rendement du Fonds a évolué au diapason de son indice de référence. La sélection de titres aux secteurs de la technologie, de la consommation discrétionnaire et des matériaux a pénalisé le rendement, alors que la sélection aux services financiers, produits industriels et services publics a eu une incidence favorable. La répartition sectorielle a avantagé le rendement relatif. La sous-pondération de l'immobilier et des télécommunications ainsi que la surpondération des services financiers ont soutenu le rendement, allant même jusqu'à compenser l'effet négatif de la sélection de titres.

Le choix de titres dans les services financiers et les produits industriels est l'élément qui a le plus contribué au rendement. Les positions dans Bank of America, Principal Financial Group et M&T Bank ont fait bonne figure au sein des services financiers. La surpondération de ce secteur a légèrement augmenté en raison surtout du solide rendement observé. Dans le volet des produits industriels, CSX Corp., une société de transport internationale a tenu le haut du pavé. Un changement au sein de la direction ainsi que l'éventuel accroissement des marges et de la valeur ont mené à d'excellents résultats. La participation dans CSX Corp. a été réduite, le rapport risque/rendement ayant perdu de son attrait depuis la forte appréciation du cours.

La sélection de titres au secteur de la technologie est l'élément le plus pénalisant, surtout en raison du placement dans Intel. Son piètre rendement est imputable à la faible demande qui caractérise le marché des ordinateurs personnels et aux inquiétudes suscitées par la pression concurrentielle. Cette position a été réduite bien que le sous-gestionnaire de portefeuille soit d'avis que les investisseurs sous-estiment le potentiel de cette société. La participation dans Accenture a également pénalisé la performance. Bien que les bénéfices se soient avérés solides dans l'ensemble, les attentes étaient élevées à l'égard de l'action et la société n'a pas répondu à celles-ci.

Événements récents

Le marché boursier américain a poursuivi sa forte ascension depuis les présidentielles. Beaucoup d'indicateurs laissent encore présager une possible amélioration de l'économie américaine, des facteurs sous-jacents annonçant toujours un contexte plus favorable aux affaires. Certains éléments donnent toutefois à penser que les avantages escomptés prendront plus de temps à se concrétiser et que leurs effets ne seront peut-être pas aussi importants que l'entrevoit le marché. En dépit de son optimisme modéré quant à une progression accélérée de l'économie américaine, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure conscient des risques liés aux perspectives de croissance et à l'enthousiasme du marché boursier.

Une grande incertitude subsiste sur le plan international alors que d'éventuels éléments déstabilisateurs se profilent à l'horizon : guerres commerciales, monétaires et tarifaires, risques liés au Brexit et tensions géopolitiques. Les relations des États-Unis avec la Chine semblent relativement bonnes, mais l'économie mondiale et certains placements étalés à l'échelle planétaire risqueraient de souffrir advenant une guerre commerciale. Ainsi, le sous-gestionnaire de portefeuille demeure à l'affût de tout signe de détérioration des liens commerciaux.

Dans ce contexte marqué par l'intensification des craintes et les attentes élevées, le sous-gestionnaire de portefeuille estime que son approche constitue une façon ingénieuse de dégager des résultats supérieurs au fil des cycles, moyennant un profil de risque plutôt bas.

Les plus fortes pondérations du portefeuille résident dans les soins de santé, les matériaux et les services financiers, alors que les télécommunications, l'immobilier et la consommation courante représentent les plus importantes sous-pondérations.

Au chapitre des soins de santé, le sous-gestionnaire de portefeuille a étoffé le placement dans Bristol-Myers Squibb et acquis une participation dans Steris. Il estime que la récente fragilité de Bristol-Myers Squibb représente une occasion très intéressante à long terme. Steris est un fournisseur de produits et services de stérilisation et de prévention des infections, principalement axé sur les soins de santé et la recherche pharmaceutique. Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé le placement dans Simon Property Group au sein du secteur immobilier, ainsi que la position dans CVS Healthcare du secteur de la consommation courante.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	59 072	52 496

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	16,10	14,69	12,82	10,28	8,57	7,29
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,26	0,43	0,43	0,32	0,24	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,18	1,29	1,41	0,79	0,55	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,45	0,19	0,54	1,85	1,50	1,33
Charges	(0,25)	(0,48)	(0,45)	(0,36)	(0,25)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,64	1,43	1,93	2,60	2,04	1,30
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,14	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	17,58	16,10	14,69	12,82	10,28	8,57

FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	24,86	22,56	19,42	15,17	12,32	10,22
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,41	0,65	0,66	0,49	0,36	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,87	1,98	2,14	1,19	1,34	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	0,34	0,91	2,39	(0,10)	1,51
Charges	(0,05)	(0,09)	(0,08)	(0,07)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,66	2,88	3,63	4,00	1,59	1,75
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	-	0,01	-	-	-
des dividendes	0,18	0,52	0,29	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,21	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,40	0,52	0,30	-	-	-
Actif net à la fin de la période	27,29	24,86	22,56	19,42	15,17	12,32

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	14,44	13,14	11,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,38	0,39	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,22	1,16	1,21	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	-	(0,13)	0,57
Charges	(0,21)	(0,40)	(0,38)	(0,28)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,20	1,14	1,09	1,19
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,12	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	-	-	-
Actif net à la fin de la période	15,77	14,44	13,14	11,45

FONDS DES JARDINS ACTIONS AMÉRICAINES VALEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	14,82	13,40	11,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,39	0,39	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,81	1,19	1,24	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,73)	0,09	0,07	0,46
Charges	(0,11)	(0,25)	(0,24)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,20	1,42	1,46	0,89
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,11	0,06	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,13	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,06	-	-
Actif net à la fin de la période	16,18	14,82	13,40	11,55

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	140 644	145 755	159 023	152 841	144 378	330 404
Nombre de parts rachetables en circulation	8 001 192	9 052 450	10 828 711	11 924 621	14 043 120	38 535 376
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,61	2,70	2,72	2,68	2,62	2,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,61	2,70	2,72	2,68	2,62	2,49
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,05	0,03	0,02	0,06	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,87	27,86	20,48	37,24	34,67	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	17,58	16,10	14,69	12,82	10,28	8,57

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	844 729	584 763	535 910	514 402	219 766	8 324
Nombre de parts rachetables en circulation	30 948 202	23 526 355	23 750 919	26 481 818	14 482 757	675 222
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,05	0,03	0,02	0,06	0,05	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,87	27,86	20,48	37,24	34,67	28,63
Valeur liquidative par part (\$)	27,29	24,86	22,56	19,42	15,17	12,33

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 651	1 131	734	348
Nombre de parts rachetables en circulation	104 699	78 367	55 826	30 408
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,42	2,53	2,53	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,42	2,53	2,53	2,58
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,05	0,03	0,02	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,87	27,86	20,48	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	15,77	14,44	13,14	11,45

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	655	126	61	40
Nombre de parts rachetables en circulation	40 454	8 509	4 533	3 460
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,15	1,40	1,43	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,40	1,43	2,03
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,05	0,03	0,02	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,87	27,86	20,48	37,24
Valeur liquidative par part (\$)	16,18	14,82	13,40	11,55

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions américaines valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,09 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,99 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

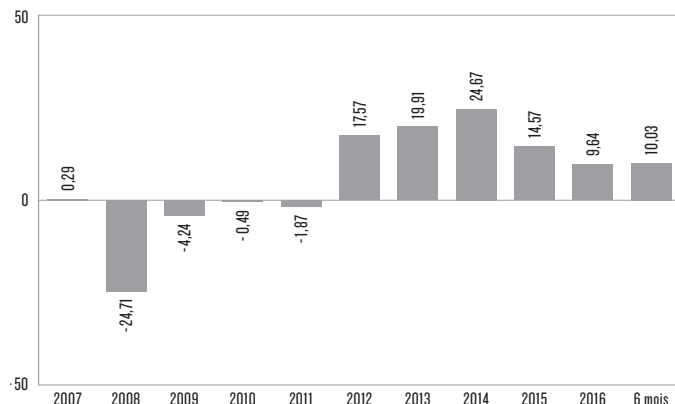
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

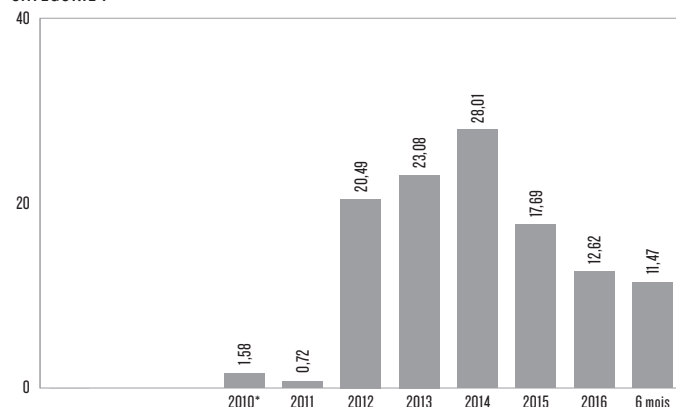
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

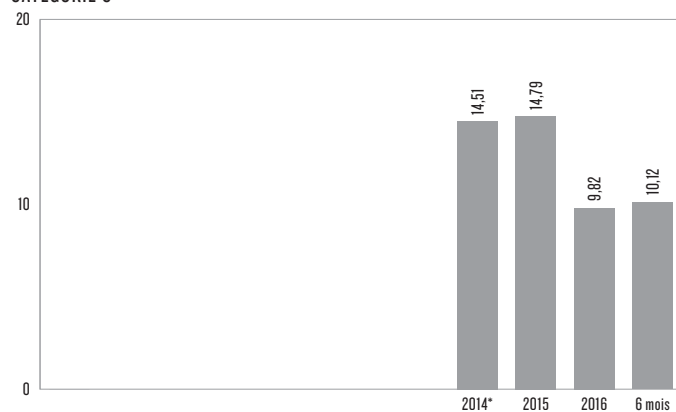


CATÉGORIE I



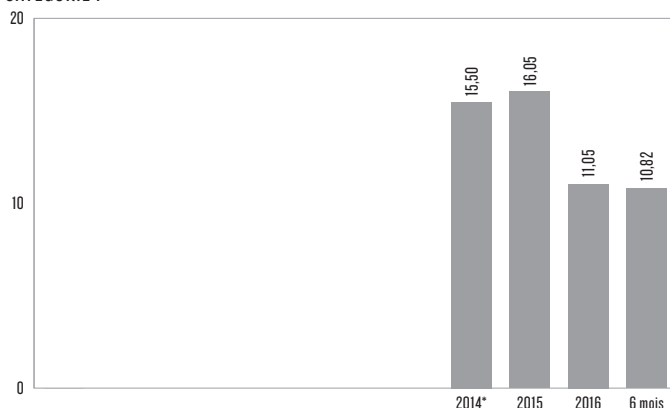
* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



26,2	Services financiers
13,5	Soins de santé
12,3	Énergie
10,8	Produits industriels
9,7	Technologie
8,9	Consommation courante
6,6	Consommation discrétionnaire
6,3	Services publics
2,2	Matériaux
1,8	Télécommunications
1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



27,2	Services financiers
13,2	Soins de santé
12,9	Énergie
10,8	Produits industriels
8,7	Technologie
7,0	Consommation courante
5,4	Consommation discrétionnaire
5,0	Services publics
4,1	Matériaux
2,7	Immobilier
1,3	Télécommunications
1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



85,2	États-Unis
4,5	Irlande
3,0	Canada
2,3	Royaume-Uni
3,3	Autres pays**
1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



82,5	États-Unis
5,1	Irlande
2,5	Suisse
2,1	Canada
6,1	Autres pays**
1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Bank of America	4,2
2. JP Morgan Chase & Co.	3,9
3. Citigroup	3,2
4. Exxon Mobil	3,1
5. Chevron	2,9
6. Cisco Systems	2,7
7. Intel	2,6
8. Merck & Co.	2,6
9. Wells Fargo & Company	2,5
10. Bristol-Myers Squibb Company	1,8
11. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
12. PNC Financial Services Group	1,6
13. AMETEK	1,5
14. Prudential Financial	1,5
15. AstraZeneca	1,5
16. Walgreens Boots Alliance	1,5
17. Philip Morris International	1,5
18. Anadarko Petroleum	1,5
19. Chubb	1,5
20. Comcast, classe A	1,4
21. Eversource Energy	1,4
22. Lockheed Martin	1,3
23. MetLife	1,3
24. United Parcel Service, classe B	1,3
25. Total, C.A.A.E.	1,3
Total	51,3

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les entreprises du London Stock Exchange Group comprennent FTSE International Limited (FTSE), Frank Russell Company (Russell), MTS Next Limited (MTS), et FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTSE TMX). Tous droits réservés.

Les parties concédant la licence ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, quant aux résultats qui seront obtenus en fonction de l'utilisation de l'indice de valeur Russell 1000® (l'indice) ou le niveau de l'indice à un moment donné, un jour donné ou autrement. L'indice est compilé et calculé par FTSE Russell et tous les droits d'auteur visant les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTSE Russell. Les parties concédant la licence ne sont pas responsables (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et les parties concédant la licence ne sont pas obligées d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

FTSE®, Russell®, MTS®, FTSE TMX® et FTSE Russell et d'autres marques de service et marques de commerce liées aux indices FTSE ou Russell sont des marques de commerce des entreprises du London Stock Exchange Group et sont utilisées par FTSE, MTS, FTSE TMX et Russell sous licence.

Fonds Desjardins Actions américaines croissance (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions américaines croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,38 %, comparativement à 11,53 % pour son indice de référence, l'indice de croissance Russell 1000[®]. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

À la fin de 2016, les actions mondiales ont progressé pour un troisième trimestre consécutif, clôturant ainsi l'année avec un gain de 9,7 %. Les cours des titres ont remonté après la victoire inattendue du candidat républicain à la présidentielle américaine de novembre dernier. Le S&P 500 a enregistré une série de sommets en novembre et en décembre, les investisseurs s'attendant à ce que le nouveau président assouplisse les restrictions réglementaires et accroisse les mesures de relance budgétaires, en réduisant notamment les impôts et en augmentant les dépenses dans les infrastructures. La dispersion des secteurs et des régions était toutefois prononcée. Les actions des marchés émergents ont reculé, en raison des craintes de protectionnisme, d'une poussée de l'inflation et d'une appréciation du billet vert. Bien que le volume des fusions et acquisitions à l'échelle mondiale ait diminué par rapport au record établi en 2015, le volume de transactions annoncées en 2016 est le troisième plus important de l'histoire (après 2015 et 2007). Du côté de la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux de 25 points de base, une hausse toutefois prévisible.

Au début de 2017, les titres américains ont obtenu des résultats positifs pour un sixième trimestre consécutif. En dépit des préoccupations croissantes au sujet des valorisations excessives et des attentes trop optimistes en matière de politiques, le marché a établi une série de sommets au cours du trimestre. Conformément à ce qu'elle avait laissé entendre, la Fed a relevé les taux pour la troisième fois en 10 ans. La propension au risque s'est cependant stabilisée en mars après que l'échec de la tentative des républicains d'abroger et de remplacer le régime des soins de santé ait porté ombrage au programme axé sur la croissance de la nouvelle administration. Pour les plus optimistes, cet échec permettra à celle-ci de consacrer ses efforts à la réforme fiscale, qui, selon de nombreux investisseurs, est essentielle à la poursuite de la remontée.

Pendant le semestre, le Fonds a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice de croissance Russell 1000[®], une contre-performance attribuable à l'effet négatif de la sélection de titres. Cette sélection dans les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits industriels a été le facteur déterminant de ce retard. L'effet favorable de la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier a toutefois atténué ce résultat négatif. La répartition sectorielle, résultat d'un processus de sélection de titres ascendant, a également contribué au rendement relatif. La sous-pondération de la consommation courante s'est révélée bénéfique, à l'instar de la surpondération de la technologie.

Dans ce dernier secteur, la société spécialisée dans le traitement des paiements FleetCor Technologies, qui était surpondérée, a enregistré le plus faible rendement. Le cours de son titre a été instable tout au long de la période, malgré la publication de bons résultats aux troisième et quatrième trimestres de 2016. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve néanmoins ce placement, en raison des données fondamentales du titre et de sa valorisation intéressante.

Les titres du secteur des matériaux Headwaters et Platform Specialty Products présentaient les meilleures contributions au rendement relatif. Société spécialisée dans les projets de construction, Headwaters a affiché d'excellents résultats après un troisième trimestre difficile. Le cours du titre a fait un bond après que la société ait accepté l'offre d'acquisition de Boral Limited, fournisseur australien de matériaux de construction. Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé ce placement et encaissé les profits.

Événements récents

Les marchés mondiaux ont consacré la majeure partie du premier trimestre à tenter de cerner l'orientation du programme du nouveau président américain. Le sous-gestionnaire de portefeuille interprète avec prudence les conséquences possibles de l'élection sur les secteurs et l'ensemble de l'économie. Son scénario de base mise sur une croissance mondiale modeste, car il estime que la profonde récession et la faible reprise qui a suivi ont prolongé le présent cycle conjoncturel. La vigueur récemment observée en Europe et dans les marchés émergents corrobore ce point de vue.

Dans ce contexte de croissance mondiale graduelle et de vives incertitudes politiques, le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu l'exposition aux sociétés de croissance de qualité, profitant des tendances à très long terme et de la croissance à cycle long. Soutenues par d'importantes barrières à l'entrée, ces sociétés pourraient connaître une croissance supérieure à celle du marché au cours des prochaines années. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés caractérisées par des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction chevronnée et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne. Il demeure persuadé que ce processus éprouvé continuera de produire un portefeuille de titres susceptible de surperformer.

Les secteurs de la technologie et des produits industriels représentent les plus grandes surpondérations du Fonds, les secteurs de la consommation courante et des soins de santé représentant les plus importantes sous-pondérations. Dans le secteur de la technologie, le sous-gestionnaire de portefeuille a accru les placements dans Apple et Autodesk, tout en établissant de nouvelles participations dans PayPal et Microsoft. Pour financer ces achats, il a réduit les placements dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en liquidant notamment D.R. Horton et Harman International Industries. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu le placement dans Mondelez pour établir une position dans Constellation Brands.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	57 396	52 139

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	11,93	11,00	8,97	7,40	5,60	4,90
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,10	0,12	0,16	0,16	0,06	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,88	1,09	1,68	2,31	0,81	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,01	0,46	(0,63)	1,48	0,52
Charges	(0,17)	(0,33)	(0,32)	(0,26)	(0,17)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85	0,89	1,98	1,58	2,18	0,70
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,16	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,16	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	12,64	11,93	11,00	8,97	7,39	5,60

FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	29,14	26,16	20,76	16,65	12,27	10,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,25	0,29	0,37	0,34	0,19	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	2,17	2,64	3,92	5,36	1,83	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	0,22	1,45	(1,39)	0,69	0,70
Charges	(0,03)	(0,04)	(0,06)	(0,06)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,85	3,11	5,68	4,25	2,70	1,39
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,38	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	-	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	31,29	29,14	26,16	20,76	16,63	12,27

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	15,10	13,90	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,18	0,21	(0,17)
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,19	1,40	2,05	1,63
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	0,04	(0,41)	(0,35)
Charges	(0,20)	(0,40)	(0,39)	(0,28)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,22	1,22	1,46	0,83
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,20	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	-	-	-
Actif net à la fin de la période	16,01	15,10	13,90	11,32

FONDS DES JARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	15,57	14,19	11,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,17	0,20	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,31	1,36	2,15	1,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,34	(0,78)	0,66	(0,25)
Charges	(0,11)	(0,25)	(0,24)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,67	0,50	2,77	1,42
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,20	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	-	-	-
Actif net à la fin de la période	16,62	15,57	14,19	11,42

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	132 767	135 580	129 919	106 119	93 929	693 237
Nombre de parts rachetables en circulation	10 503 788	11 366 612	11 805 788	11 826 632	12 696 451	122 925 245
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,61	2,75	2,79	2,78	2,68	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,61	2,75	2,80	2,78	2,68	2,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,04	0,08	0,16	0,08	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,55	41,73	49,66	68,51	58,01	71,32
Valeur liquidative par part (\$)	12,64	11,93	11,00	8,97	7,40	5,64

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	923 943	696 225	655 167	607 825	723 873	5 342
Nombre de parts rachetables en circulation	29 532 950	23 892 202	25 044 525	29 284 645	43 476 044	432 141
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,04	0,08	0,16	0,08	0,16
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,55	41,73	49,66	68,51	58,01	71,32
Valeur liquidative par part (\$)	31,29	29,14	26,16	20,76	16,65	12,36

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 853	1 763	1 003	243
Nombre de parts rachetables en circulation	178 201	116 750	72 159	21 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,47	2,57	2,61	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,57	2,64	2,74
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,04	0,08	0,19
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,55	41,73	49,66	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	16,01	15,10	13,90	11,32

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	171	53	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	10 317	3 390	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,14	1,50	1,50	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,14	1,50	1,50	1,57
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,04	0,08	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	40,55	41,73	49,66	68,51
Valeur liquidative par part (\$)	16,62	15,57	14,19	11,42

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions américaines croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,09 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,99 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

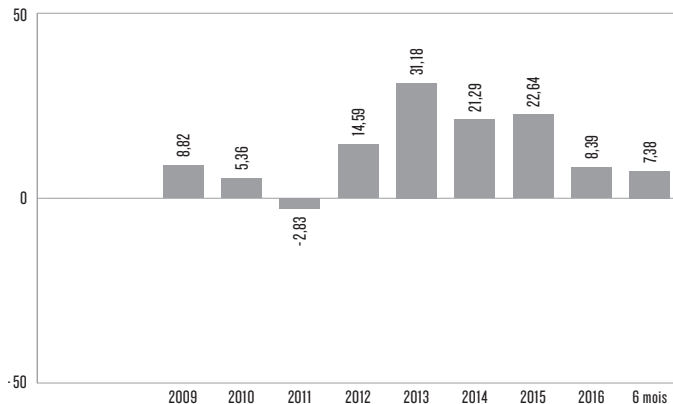
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

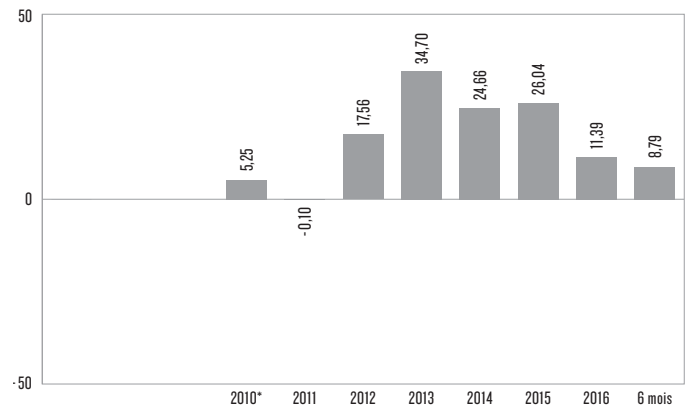
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

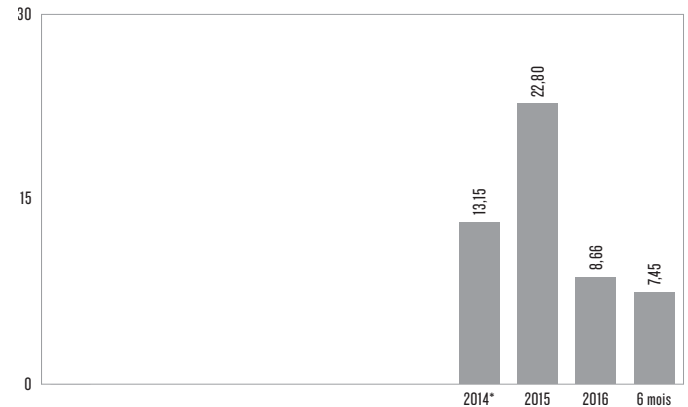


CATÉGORIE I



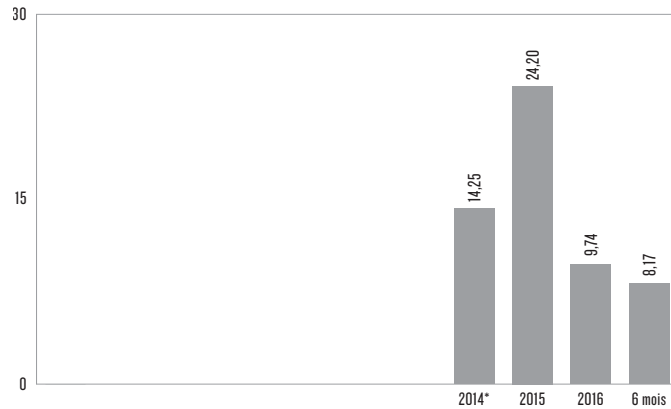
* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 15 janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins CI Catégorie de société valeur de fiduciaire, a été modifié. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable, aucune donnée sur le rendement antérieure au 15 janvier 2009 n'est présentée.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



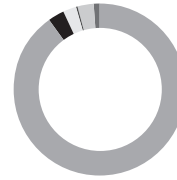
30,9	Technologie
24,2	Consommation discrétionnaire
16,6	Soins de santé
12,0	Produits industriels
8,1	Consommation courante
5,7	Services financiers
1,0	Matériaux
0,4	Énergie
1,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



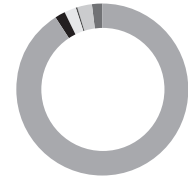
39,2	Technologie
18,9	Consommation discrétionnaire
13,6	Produits industriels
12,5	Soins de santé
5,5	Services financiers
5,0	Consommation courante
2,7	Immobilier
0,5	Matériaux
0,4	Énergie
1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



90,1	États-Unis
3,2	Irlande
2,3	Royaume-Uni
0,5	Canada
2,8	Autres pays**
1,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



90,9	États-Unis
2,1	Irlande
2,0	Bermudes
0,3	Canada
3,0	Autres pays**
1,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Apple	4,9
2. Alphabet, classe C	4,2
3. Facebook, classe A	3,4
4. Home Depot	3,1
5. Mastercard, classe A	2,6
6. Bristol-Myers Squibb Company	2,4
7. Netflix	2,3
8. Amazon.com	2,2
9. IHS Markit	2,0
10. CDW	1,9
11. Uber Technologies, série D, 8,000 %	1,9
12. American Tower	1,9
13. TransUnion	1,8
14. Visa, classe A	1,8
15. Global Payments	1,8
16. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,7
17. FleetCor Technologies	1,7
18. Autodesk	1,7
19. Allergan	1,7
20. Edwards Lifesciences	1,6
21. ServiceNow	1,5
22. AMETEK	1,5
23. Monster Beverage	1,5
24. priceline.com	1,5
25. PayPal Holdings	1,4
Total	54,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les entreprises du London Stock Exchange Group comprennent FTSE International Limited (FTSE), Frank Russell Company (Russell), MTS Next Limited (MTS), et FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTSE TMX). Tous droits réservés.

Les parties concédant la licence ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, quant aux résultats qui seront obtenus en fonction de l'utilisation de l'indice de croissance Russell 1000® (l'indice) ou le niveau de l'indice à un moment donné, un jour donné ou autrement. L'indice est compilé et calculé par FTSE Russell et tous les droits d'auteur visant les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTSE Russell. Les parties concédant la licence ne sont pas responsables (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et les parties concédant la licence ne sont pas obligées d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

FTSE®, Russell®, MTS®, FTSE TMX® et FTSE Russell et d'autres marques de service et marques de commerce liées aux indices FTSE ou Russell sont des marques de commerce des entreprises du London Stock Exchange Group et sont utilisées par FTSE, MTS, FTSE TMX et Russell sous licence.

Fonds Desjardins

Actions américaines croissance – Devises neutres

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

À la fin de 2016, les actions mondiales ont progressé pour un troisième trimestre consécutif, clôturant ainsi l'année avec un gain de 9,7 %. Les cours des titres ont remonté après la victoire inattendue du candidat républicain à la présidentielle américaine de novembre dernier. Le S&P 500 a enregistré une série de sommets en novembre et en décembre, les investisseurs s'attendant à ce que le nouveau président assouplisse les restrictions réglementaires et accroisse les mesures de relance budgétaires, en réduisant notamment les impôts et en augmentant les dépenses dans les infrastructures. La dispersion des secteurs et des régions était toutefois prononcée. Les actions des marchés émergents ont reculé, en raison des craintes de protectionnisme, d'une poussée de l'inflation et d'une appréciation du billet vert. Bien que le volume des fusions et acquisitions à l'échelle mondiale ait diminué par rapport au record établi en 2015, le volume de transactions annoncées en 2016 est le troisième plus important de l'histoire (après 2015 et 2007). Du côté de la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux de 25 points de base, une hausse toutefois prévisible.

Au début de 2017, les titres américains ont obtenu des résultats positifs pour un sixième trimestre consécutif. En dépit des préoccupations croissantes au sujet des valorisations excessives et des attentes trop optimistes en matière de politiques, le marché a établi une série de sommets au cours du trimestre. Conformément à ce qu'elle avait laissé entendre, la Fed a relevé les taux pour la troisième fois en 10 ans. La propension au risque s'est cependant stabilisée en mars après que l'échec de la tentative des républicains d'abroger et de remplacer le régime des soins de santé ait porté ombrage au programme axé sur la croissance de la nouvelle administration. Pour les plus optimistes, cet échec permettra à celle-ci de consacrer ses efforts à la réforme fiscale, qui, selon de nombreux investisseurs, est essentielle à la poursuite de la remontée.

Pendant le semestre, le Fonds a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice de croissance Russell 1000[®], une contre-performance attribuable à l'effet négatif de la sélection de titres. Cette sélection dans les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits industriels a été le facteur déterminant de ce retard. L'effet favorable de la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier a toutefois atténué ce résultat négatif. La répartition sectorielle, résultat d'un processus de sélection de titres ascendant, a également contribué au rendement relatif. La sous-pondération de la consommation courante s'est révélée bénéfique, à l'instar de la surpondération de la technologie.

Dans ce dernier secteur, la société spécialisée dans le traitement des paiements FleetCor Technologies, qui était surpondérée, a enregistré le plus faible rendement. Le cours de son titre a été instable tout au long de la période, malgré la publication de bons résultats aux troisième et quatrième trimestres de 2016. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve néanmoins ce placement, en raison des données fondamentales du titre et de sa valorisation intéressante.

Les titres du secteur des matériaux Headwaters et Platform Specialty Products présentaient les meilleures contributions au rendement relatif. Société spécialisée dans les projets de construction, Headwaters a affiché d'excellents résultats après un troisième trimestre difficile. Le cours du titre a fait un bond après que la société ait accepté l'offre d'acquisition de Boral Limited, fournisseur australien de matériaux de construction. Le sous-gestionnaire de portefeuille a liquidé ce placement et encaissé les profits.

Le Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Les marchés mondiaux ont consacré la majeure partie du premier trimestre à tenter de cerner l'orientation du programme du nouveau président américain. Le sous-gestionnaire de portefeuille interprète avec prudence les conséquences possibles de l'élection sur les secteurs et l'ensemble de l'économie. Son scénario de base mise sur une croissance mondiale modeste, car il estime que la profonde récession et la faible reprise qui a suivi ont prolongé le présent cycle conjoncturel. La vigueur récemment observée en Europe et dans les marchés émergents corrobore ce point de vue.

Dans ce contexte de croissance mondiale graduelle et de vives incertitudes politiques, le sous-gestionnaire de portefeuille a maintenu l'exposition aux sociétés de croissance de qualité, profitant des tendances à très long terme et de la croissance à cycle long. Soutenues par d'importantes barrières à l'entrée, ces sociétés pourraient connaître une croissance supérieure à celle du marché au cours des prochaines années. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés caractérisées par des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction chevronnée et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne. Il demeure persuadé que ce processus éprouvé continuera de produire un portefeuille de titres susceptible de surperformer.

Les secteurs de la technologie et des produits industriels représentent les plus grandes surpondérations du Fonds, les secteurs de la consommation courante et des soins de santé représentant les plus importantes sous-pondérations. Dans le secteur de la technologie, le sous-gestionnaire de portefeuille a accru les placements dans Apple et Autodesk, tout en établissant de nouvelles participations dans PayPal et Microsoft. Pour financer ces achats, il a réduit les placements dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en liquidant notamment D.R. Horton et Harman International Industries. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille a vendu le placement dans Mondelez pour établir une position dans Constellation Brands.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 495	826

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017
	\$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	27 504

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,14)	(0,29)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	0,97
Charges	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70	0,56
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,11	10,52

FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE – DEVICES NEUTRES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	(0,24)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,74	0,89
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75	0,65
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,40	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,51	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	(0,24)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	0,87
Charges	(0,14)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	0,51
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,11	10,51

FONDS DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE – DEVICES NEUTRES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	3,75	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	(0,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(2,92)	0,77
Charges	(0,07)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67	0,44
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,25	10,58

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 022	1 873
Nombre de parts rachetables en circulation	272 074	178 120
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,68
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,79	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	11,11	10,52

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (3)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,79	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	11,40	10,65

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,66	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,66	2,67
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,79	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	11,11	10,51

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6	6
Nombre de parts rachetables en circulation	534	534
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,34	1,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,34	1,29
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	13,79	0,30
Valeur liquidative par part (\$)	11,25	10,58

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,15 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,05 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

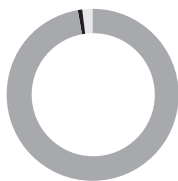
Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)

au 31 mars 2017



- 97,4 Fonds de placement croissance
- 0,8 Instruments financiers dérivés canadiens
- 1,8 Autres éléments de la valeur liquidative

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	97,4
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,8
3. Instruments financiers dérivés	0,8
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Les rendements boursiers ont été gonflés par l'optimisme découlant du résultat inattendu des élections américaines et le potentiel de relance associé à un ambitieux programme de réforme fiscale, de dérèglementation et d'augmentation des dépenses budgétaires. Les données économiques ont en grande partie soutenu ce scénario, le PIB progressant respectivement de 3,5 % et de 2,1 % au troisième et au quatrième trimestres. Le marché de l'emploi s'est en outre révélé florissant, le rythme des embauches faisant chuter le taux de chômage à 4,5 %. La croissance des salaires s'est également améliorée, et l'inflation de base s'est rapprochée de la cible de 2,0 % visée par la Réserve fédérale américaine (Fed).

Cette dernière a profité de ce tonus pour relever les taux d'intérêt à court terme dans le cadre de deux interventions distinctes au cours de la période. Combinée au plan de relance de la nouvelle administration, cette hausse a avantagé les titres cycliques. Les services financiers, en particulier, ont profité de marges élevées attribuables à l'augmentation des taux et ont présenté le meilleur rendement sectoriel de la période. Les secteurs plus cycliques des produits industriels, des matériaux et de la consommation discrétionnaire ont également fait bonne figure. Après avoir accusé du retard au lendemain des élections, les titres du secteur de la technologie se sont redressés dans la deuxième moitié de la période, y enregistrant alors l'un des meilleurs rendements.

Les titres de participation ont quelque peu reculé dans le dernier mois de la période après que le président et la majorité républicaine du Congrès aient échoué à faire adopter un projet de loi sur les soins de santé. Ce dénouement laisse croire qu'une forte résistance freine les politiques de relance de la nouvelle administration.

Le choix de titres s'est avéré défavorable dans les services financiers, les produits industriels, la consommation discrétionnaire et les soins de santé, ce dernier sous l'emprise de la pression liée aux médicaments d'ordonnance et de l'incertitude quant à l'avenir du régime des soins de santé. Les positions dans la chaîne de pharmacies CVS Health, la compagnie d'assurance maladie Centene et la société pharmaceutique Shire PLC se classent parmi celles qui ont le plus nui au rendement. Parmi les facteurs qui ont avantagé la performance notons la sélection de titres dans le secteur de la technologie et la sous-pondération de l'immobilier et de l'énergie, ces deux derniers secteurs ayant inscrit les pires résultats de l'indice.

La grande banque régionale U.S. Bancorp, qui a profité de la hausse des marges nettes d'intérêt et de l'éventuel assouplissement des réglementations, se pose en titre le plus profitable de la période. Dans son secteur, l'entreprise dégage systématiquement des rendements supérieurs assortis d'une faible volatilité. U.S. Bancorp présente l'une des feuilles de route les plus remarquables du secteur bancaire en ce qui a trait aux facteurs de risque environnementaux, sociaux et de gouvernance.

Le Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a acquis de nouvelles positions dans Colgate-Palmolive (consommation courante) et Danaher (soins de santé), ainsi que dans Acuity Brands et Xylem (produits industriels). Il a par ailleurs liquidé les positions de Under Armour (consommation discrétionnaire), Mentor Graphics (TI) et Centene (soins de santé).

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de suivre l'évolution des projets politiques du nouveau président, ceux-ci étant appelés à influencer fortement les performances sectorielles. Cela dit, étant donné l'incertitude grandissante entourant le programme du président et les relèvements du taux directeur par la Fed, les corrélations commencent à décroître et le rendement boursier devrait s'arrimer davantage aux données fondamentales, à l'inverse de ce qui a été observé récemment. Le sous-gestionnaire de portefeuille voit d'un œil positif ces éléments qui pourraient éventuellement favoriser les sociétés de grande qualité.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	787	111

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,08	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98	0,67
Charges	(0,15)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,96	0,63
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,01	-
Actif net à la fin de la période	11,73	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,08	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,05	0,75
Charges	(0,01)	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,17	0,79
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,06	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,07	-
Actif net à la fin de la période	11,89	10,79

FONDS DES JARDINS SOCIÉTÉ TERRE ACTIONS AMÉRICAINES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,95	0,76
Charges	(0,15)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,94	0,71
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,01	-
Actif net à la fin de la période	11,73	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,09	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,96	0,76
Charges	(0,08)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,02	0,75
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,01	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,01	-
Actif net à la fin de la période	11,85	10,75

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en juin 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 496	269
Nombre de parts rachetables en circulation	127 540	25 076
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,45	2,45
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,45
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,01	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,59	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	11,73	10,71

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	346 812	292 118
Nombre de parts rachetables en circulation	29 156 280	27 076 306
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,01	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,59	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	11,89	10,79

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	124	1
Nombre de parts rachetables en circulation	10 542	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,45	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,40
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,01	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,59	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	11,73	10,71

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	79	1
Nombre de parts rachetables en circulation	6 662	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,24	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,24	1,12
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,01	0,14
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,59	83,78
Valeur liquidative par part (\$)	11,85	10,75

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en juin 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins SociétéTerre Actions américaines sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,95 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,85 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ**Rendements annuels (%)**

Le Fonds Desjardins SociétéTerre Actions américaines a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



24,3	Technologie
16,3	Produits industriels
14,7	Services financiers
14,1	Soins de santé
10,7	Consommation discrétionnaire
9,3	Consommation courante
3,2	Services publics
3,1	Matériaux
4,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



89,3	États-Unis
6,4	Autres pays**
4,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Apple	5,0
2. U.S. Bancorp	4,7
3. Alphabet, classe A	4,4
4. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,3
5. Microsoft	4,3
6. Lowe's Companies	3,8
7. Costco Wholesale	3,2
8. BlackRock	3,2
9. UnitedHealth Group	3,2
10. Ecolab	3,1
11. 3M Company	3,0
12. Automatic Data Processing	2,9
13. Nike, classe B	2,7
14. Charles Schwab	2,7
15. CVS Health	2,6
16. Autodesk	2,3
17. Biogen	2,3
18. Rockwell Automation	2,3
19. Trex Company	2,3
20. Colgate-Palmolive	2,2
21. Starbucks	2,2
22. Hartford Financial Services Group	2,1
23. Discover Financial Services	2,1
24. Walt Disney Company	2,0
25. Danaher	2,0
Total	74,9

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,15 %, comparativement à 9,85 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les marchés boursiers ont évolué dans un environnement haussier au cours de la période.

Durant le dernier trimestre de 2016, les marchés se cantonnaient dans une étroite fourchette résultant de l'aversion au risque. La campagne électorale américaine, les données économiques et les politiques monétaires figurent parmi les facteurs ayant créé cette aversion. Les marchés ont toutefois retrouvé leur appétit pour le risque au terme de cette élection alors que l'attrait pour les titres de qualité s'amenuisait. Dans ce contexte, le marché a repris de la vigueur pour amorcer une reprise jusqu'à la fin de mars 2017.

Au cours du dernier trimestre de l'année 2016, le portefeuille évoluait au gré de la phase haussière des marchés, sans toutefois parvenir à en saisir l'intégralité. Le portefeuille s'est également distingué lors des phases baissières, grâce à son profil défensif et à son exposition à des titres de qualité. Le début de l'année 2017 s'est avéré plus contrasté dans un contexte haussier. Le portefeuille a souffert de sa surexposition aux titres de qualité, affichant ainsi une participation limitée au mouvement haussier. La période s'est donc soldée par une sous-performance du portefeuille par rapport à celle de son indice de référence, en raison de sa sous-exposition aux titres risqués.

La sélection de titres au sein des secteurs de la consommation (courante et discrétionnaire), des services financiers et des matériaux a eu une incidence négative sur le rendement du portefeuille, malgré une judicieuse sélection de titres pharmaceutiques. La surexposition aux soins de santé et aux secteurs de la consommation a freiné le rendement, à l'instar de la sélection de titres américains. La surexposition de ces derniers ainsi que la sous-exposition aux titres britanniques auront toutefois contribué au rendement.

Événements récents

La volatilité s'est accentuée au sein des marchés depuis le début de l'année, en raison des préoccupations quant à la capacité de la nouvelle administration américaine à tenir ses promesses sur ses politiques de croissance, notamment après le rejet de ses propositions sur la réforme du système de santé. De plus, les anticipations relatives au relèvement des taux par la Réserve fédérale américaine (Fed) ont apporté leur lot de volatilité.

Dans ce contexte, le Fonds est bien positionné pour réduire l'incidence de la volatilité du marché, en raison de son orientation vers des titres de qualité moins risqués, ainsi que de son approche de gestion du risque. En outre, sa méthodologie de gestion alliant une analyse de risque quantitative et qualitative permet de mieux appréhender les risques qui pourraient survenir sur les marchés au cours des prochains mois.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Faible.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	6 206	4 305

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,28	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,35	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	0,71	(0,08)
Charges	(0,16)	(0,32)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	1,04	0,10
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,14	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,06	-
Actif net à la fin de la période	11,71	11,28	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,64	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,37	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	0,69	0,13
Charges	(0,01)	(0,05)	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87	1,31	0,46
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,04	-	-
des dividendes	0,15	0,12	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,30	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,49	0,18	-
Actif net à la fin de la période	11,88	11,64	10,47

FONDS DESJARDINS IBRIX ACTIONS MONDIALES À FAIBLE VOLATILITÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,28	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,31	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	0,76	0,16
Charges	(0,16)	(0,33)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	1,04	0,30
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,14	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,06	-
Actif net à la fin de la période	11,71	11,28	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,43	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,30	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	0,31	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	0,73	(0,13)
Charges	(0,09)	(0,20)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,66	1,14	0,13
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,12	0,06	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,15	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,27	0,12	-
Actif net à la fin de la période	11,81	11,43	10,38

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 735	10 120	4 330
Nombre de parts rachetables en circulation	1 087 514	897 437	420 536
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,54	2,54	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,54	2,54	2,54
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,45	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	11,28	10,30

FONDS DESJARDINS IBRIX ACTIONS MONDIALES À FAIBLE VOLATILITÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	470 841	129 172	42 824
Nombre de parts rachetables en circulation	39 639 718	11 095 877	4 089 508
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,45	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,88	11,64	10,47

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	102	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,52	2,54	2,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,52	2,54	2,47
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,45	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,71	11,28	10,30

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	70	60	77
Nombre de parts rachetables en circulation	5 924	5 245	7 456
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,34	1,38	1,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,34	1,38	1,39
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,07	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,45	93,89	53,93
Valeur liquidative par part (\$)	11,81	11,43	10,38

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,98 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,88 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

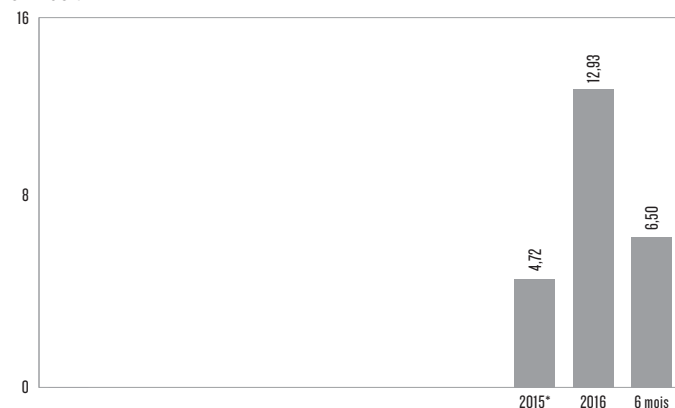
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE I



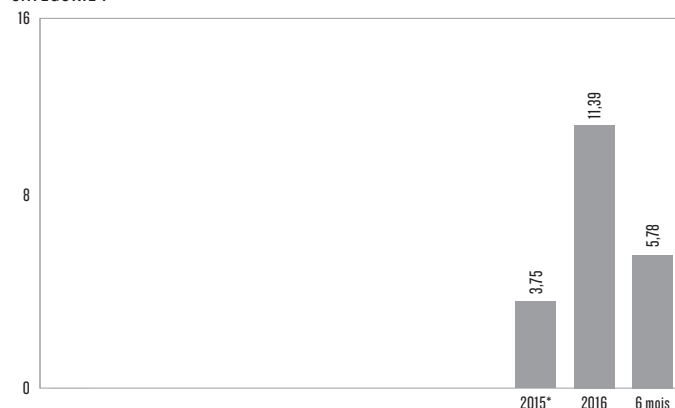
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



- 18,6 Consommation discrétionnaire
- 18,3 Services financiers
- 15,1 Consommation courante
- 7,6 Soins de santé
- 6,0 Produits industriels
- 5,9 Technologie
- 5,3 Télécommunications
- 4,3 Matériaux
- 2,9 Services publics
- 2,3 Énergie
- 13,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



- 26,0 Services financiers
- 19,5 Consommation discrétionnaire
- 14,1 Consommation courante
- 10,4 Produits industriels
- 7,8 Soins de santé
- 5,4 Matériaux
- 4,8 Services publics
- 4,2 Télécommunications
- 3,5 Technologie
- 2,8 Énergie
- 0,4 Immobilier
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



49,1	États-Unis
11,7	Japon
5,8	Canada
3,2	Singapour
3,0	Suisse
2,1	Allemagne
2,1	Hong Kong
9,3	Autres pays**
13,7	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



56,6	États-Unis
11,5	Japon
10,5	Canada
7,6	Suisse
3,6	Singapour
2,1	Allemagne
7,0	Autres pays**
1,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2 % de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Eli Lilly and Company	1,8
2. Roche Holding	1,6
3. Iberdrola	1,6
4. Allstate	1,6
5. Nestlé	1,6
6. Estée Lauder Companies, classe A	1,5
7. Danske Bank	1,5
8. McDonald's	1,5
9. Exxon Mobil	1,5
10. Procter & Gamble	1,5
11. DBS Group Holdings	1,5
12. Banque de Montréal	1,5
13. Aozora Bank	1,5
14. Chubb	1,5
15. IntercontinentalExchange Group	1,4
16. C.H. Robinson Worldwide	1,4
17. TORAY INDUSTRIES	1,4
18. TJX Companies	1,4
19. AFLAC	1,4
20. Muenchener Rueckversicherung	1,4
21. DaVita	1,4
22. Kansas City Southern	1,4
23. Wal-Mart Stores	1,4
24. CME Group	1,4
25. Exelon	1,4
Total	37,1

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,39 %, comparativement à 7,95 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAEO (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les actions internationales ont progressé pendant le semestre, après que l'incertitude initiale qui entourait l'élection présidentielle américaine ait fait place à l'optimisme. Plusieurs des principaux indices ont atteint des sommets et le billet vert s'est raffermi en raison des conjectures propres à d'éventuelles mesures de relance budgétaire de la nouvelle administration américaine. L'appétit pour le risque sur les marchés émergents s'est également accru. L'optimisme s'est quelque peu estompé à la fin de la période, les investisseurs craignant que les querelles politiques ne paralysent les stratégies américains, surtout après l'échec du projet de loi sur la réforme des soins de santé. À la suite de l'amélioration des données économiques, la Réserve fédérale américaine (Fed) a décrété deux hausses de taux, une première en décembre et la seconde en mars. Ailleurs, la décision de la Banque centrale européenne (BCE) de prolonger les achats d'obligations jusqu'à la fin de 2017, quoique dans une moindre mesure après le mois de mars, a suscité un regain de confiance. Au début de la période, l'amorce du processus visant le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne a ébranlé les marchés, amenant la livre sterling à son plus bas niveau des 31 dernières années. Les cours pétroliers sont demeurés volatils de par les inquiétudes persistantes relatives à l'offre excédentaire.

La sélection de titres japonais a nuï au rendement global, Japan Tobacco et Daito Trust Construction ayant présenté des résultats décevants pendant la période. Japan Tobacco a pâti de la vive concurrence exercée par Philip Morris sur le marché des cigarettes électroniques au Japon. Daito Trust a trébuché après la publication de ses résultats, suite à la tendance baissière de la demande d'immeubles locatifs.

Les investisseurs ont désavoué le titre du fabricant de biens de consommation Henkel, ceux-ci ayant délaissé les titres traditionnellement défensifs à la faveur de titres cycliques.

Checkpoint Software compte parmi les principaux contributeurs au rendement. Le titre de la société a progressé après la publication d'un bénéfice trimestriel supérieur aux attentes. Ses revenus récurrents ont augmenté grâce à la hausse des ventes d'abonnements. La division de PVC de Shin-Etsu Chemical a également dégagé de bons résultats, à l'instar du titre de Samsung Electronics.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a établi une nouvelle participation dans Ultrapar, société brésilienne de fabrication de produits chimiques et de distribution de carburant à la faveur de son cours intéressant. Il a réduit les placements dans OCBC, Shin-Etsu Chemical, Royal Dutch Shell, British American Tobacco, Nestlé, Samsung Electronics et Taiwan Semiconductor Manufacturing. Le produit de ces ventes a permis d'étoffer les placements dans Bayer, Samsonite, Vodafone, Kasikornbank, Fems, Novartis, Whitbread, Inmarsat et ITC.

Événements récents

Un rééquilibrage est en cours sur les marchés, car l'effet Trump s'essouffle. Nombreux sont ceux qui croient toutefois que le président américain tiendra sa promesse de réduire les impôts. Les projecteurs sont dorénavant braqués vers l'Europe où plusieurs événements politiques auront lieu, dont une élection en France, un deuxième référendum possible sur l'indépendance en Écosse et le début des négociations sur le Brexit. En Asie, l'accroissement des exportations signale un nouvel élan de la croissance économique, bien que les principaux risques comme l'endettement de la Chine subsistent. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue à gérer ces incertitudes grâce à son processus de placement axé sur les titres de sociétés qui ont fait leurs preuves, sociétés au bilan solide permettant de maximiser la croissance.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	21 998	24 073

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	9,65	9,13	10,27	9,25	8,18	7,51
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,10	0,29	0,39	0,40	0,31	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	(0,02)	0,10	0,66	0,34	(0,13)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,56	(0,93)	0,39	1,51	0,74
Charges	(0,14)	(0,29)	(0,32)	(0,31)	(0,23)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44	0,54	(0,76)	1,14	1,93	0,73
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,26	0,07	0,14	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,07	0,26	0,07	0,14	0,04
Actif net à la fin de la période	10,17	9,65	9,13	10,27	9,22	8,18

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	14,54	13,69	15,26	13,83	12,21	10,89
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,44	0,59	0,63	0,39	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	(0,01)	0,17	1,00	0,13	(0,22)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,82	0,90	(1,63)	0,60	(0,73)	0,97
Charges	(0,01)	(0,04)	(0,05)	(0,05)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,19	1,29	(0,92)	2,18	(0,22)	1,21
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	0,01	-
des dividendes	0,10	0,43	0,69	0,62	0,51	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,43	0,69	0,62	0,52	0,03
Actif net à la fin de la période	15,43	14,54	13,69	15,26	13,79	12,21

FONDS DES JARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,36	9,75	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,10	0,31	0,43	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,01)	0,17	0,64
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,87	0,68	(2,75)	(0,31)
Charges	(0,15)	(0,30)	(0,32)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,96	0,68	(2,47)	0,34
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,03	0,13	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,03	0,13	-
Actif net à la fin de la période	10,92	10,36	9,75	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,31	9,75	10,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,11	0,30	0,42	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,02)	0,12	0,56
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	0,66	(1,12)	0,14
Charges	(0,07)	(0,17)	(0,21)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	0,77	(0,79)	0,91
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,12	0,20	0,36	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	0,20	0,36	-
Actif net à la fin de la période	10,82	10,31	9,75	10,91

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	47 716	57 022	68 010	87 821	98 873	711 520
Nombre de parts rachetables en circulation	4 689 588	5 906 264	7 448 956	8 553 723	10 694 163	86 884 378
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,78	2,82	2,83	2,78	2,67	2,55
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,78	2,82	2,85	2,78	2,67	2,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,10	0,09	0,04	0,05	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,11	23,06	9,43	20,28	13,88	10,54
Valeur liquidative par part (\$)	10,17	9,65	9,13	10,27	9,25	8,19

FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER VALEUR

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 020 785	720 922	623 345	628 594	666 779	4 956
Nombre de parts rachetables en circulation	66 174 237	49 598 099	45 543 634	41 198 444	48 229 692	405 454
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,09	0,04	0,05	0,05	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,11	23,06	9,43	20,28	13,88	10,54
Valeur liquidative par part (\$)	15,43	14,54	13,69	15,26	13,83	12,22

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	30	27	22	5
Nombre de parts rachetables en circulation	2 708	2 591	2 251	450
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,72	2,73	2,65	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,72	2,73	2,74	2,87
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,09	0,04	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,11	23,06	9,43	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,92	10,36	9,75	10,79

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	106	104	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,19	1,46	1,54	1,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,46	1,54	1,57
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,10	0,09	0,04	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	6,11	23,06	9,43	20,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,82	10,31	9,75	10,91

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,19 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,09 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

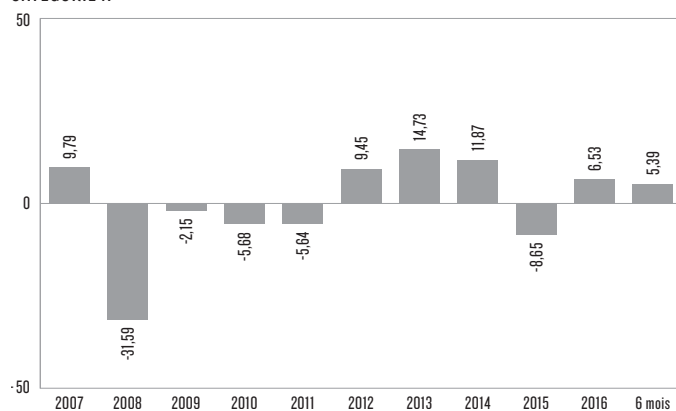
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

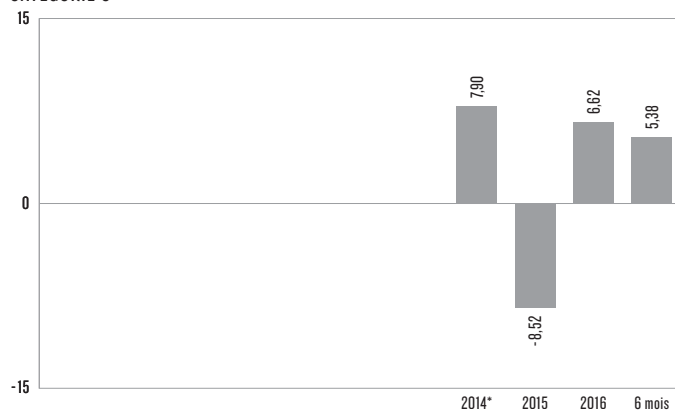


CATÉGORIE I



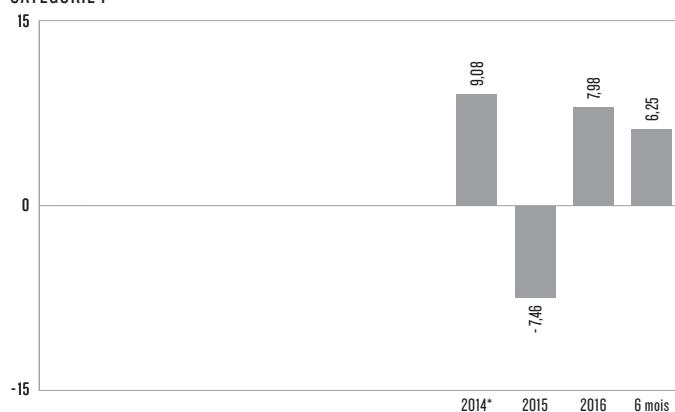
* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 17,6 Consommation courante
- 17,2 Services financiers
- 15,1 Produits industriels
- 13,1 Soins de santé
- 9,6 Télécommunications
- 7,1 Énergie
- 6,5 Technologie
- 6,2 Matériaux
- 2,6 Consommation discrétionnaire
- 5,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 17,9 Consommation courante
- 13,5 Soins de santé
- 12,6 Services financiers
- 11,1 Produits industriels
- 9,9 Télécommunications
- 7,5 Technologie
- 7,4 Énergie
- 6,7 Matériaux
- 5,9 Consommation discrétionnaire
- 5,5 Immobilier
- 2,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 23,9 Royaume-Uni
- 11,7 Japon
- 11,5 Suisse
- 8,2 Singapour
- 6,2 Allemagne
- 5,5 Hong Kong
- 4,8 Canada
- 3,2 France
- 3,1 Corée du Sud
- 2,9 Luxembourg
- 2,4 Israël
- 11,6 Autres pays**
- 5,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 22,5 Royaume-Uni
- 12,6 Japon
- 11,1 Suisse
- 8,4 Allemagne
- 7,1 Singapour
- 5,1 Hong Kong
- 3,5 Luxembourg
- 3,2 Inde
- 2,7 Canada
- 2,5 Brésil
- 2,5 Israël
- 2,5 Corée du Sud
- 2,4 France
- 2,4 Mexique
- 2,1 Suède
- 7,4 Autres pays**
- 2,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Roche Holding	4,2
2. Novartis	3,9
3. Japan Tobacco	3,4
4. AIA Group	3,0
5. Nestlé	3,0
6. Shin-Etsu Chemical Co.	2,9
7. Royal Dutch Shell, classe B	2,7
8. Vodafone Group	2,6
9. Henkel AG & Co.	2,6
10. British American Tobacco	2,5
11. Check Point Software Technologies	2,5
12. Singapore Telecommunications	2,5
13. Samsung Electronics	2,5
14. Fresenius Medical Care	2,4
15. Whitbread	2,4
16. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	2,4
17. Samsonite International	2,2
18. Atlas Copco, actions A	2,1
19. Prudential	2,0
20. Experian	2,0
21. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,0
22. Inmarsat	2,0
23. Jardine Matheson Holdings	2,0
24. Daito Trust Construction Co.	1,9
25. Bayer	1,9
Total	63,6

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins

Actions outre-mer croissance

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,43 %, comparativement à 7,95 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAEO (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré d'excellents rendements au cours de la période, la confiance des investisseurs ayant été stimulée par la relance économique prévue aux États-Unis et l'amélioration des données fondamentales en Europe et au Japon.

Le Fonds adopte une approche active en matière de placements, mettant l'accent sur les sociétés en croissance. La sélection de titres s'appuie sur une approche ascendante de recherche d'entreprises et les tendances à long terme plutôt que sur les événements ayant une incidence à court terme.

La sous-pondération de titres du secteur des services financiers a plombé le rendement alors que les banques de marchés développés ont affiché de bons résultats, sous l'effet de possibles assouplissements réglementaires. Le titre d'AIA Group, plus importante société d'assurance panasiatique, s'est toutefois replié suite à l'adoption d'une nouvelle réglementation qui pourrait nuire à ses ventes de produits d'assurance en Chine. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure cependant enthousiaste quant aux perspectives de cette société. Trois titres nippons ont également freiné le rendement, soit le détaillant en ligne Rakuten, Systmex, un fabricant d'équipement de diagnostic médical ainsi que la plateforme médicale en ligne M3, cette dernière ayant été pénalisée par un flux de revenus irrégulier. Ces mouvements ne devraient pas inquiéter les investisseurs à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille estimant que l'accroissement du carnet de commandes de M3 se veut un meilleur indicateur quant à ses perspectives d'avenir.

Trois sociétés automobiles ont fortement contribué au rendement, soit le producteur de masse Fiat Chrysler Automobiles (FCA), la marque de luxe Ferrari et le fabricant de voitures électriques Tesla. Les voitures de Ferrari font l'objet d'une très forte demande, alimentée par une longue tradition d'exclusivité, et une solide réputation en matière d'ingénierie et de technologie. L'entreprise pourrait augmenter considérablement son niveau actuel de production et son titre a réagi positivement à la fois à la demande latente et à son fort pouvoir d'établissement des prix.

Les titres des sociétés d'éducation chinoises New Oriental et Tal Education ont augmenté de façon substantielle. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que l'opportunité de consolider l'immense marché de l'éducation en Chine est unique.

Événements récents

Le Fonds est composé d'un éventail de titres d'entreprises en croissance sensibles, entre autres, à la prolifération des appareils mobiles et à l'essor du pouvoir d'achat des consommateurs asiatiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille est d'avis que ces tendances sont plus déterminantes que les événements d'ordre politique et macroéconomique qui défraient souvent les manchettes.

Quelques positions ont été liquidées au cours de la période, les plus importantes étant Novo Nordisk et Prudential. Le titre du fabricant d'insuline Novo Nordisk a été vendu à la lumière des inquiétudes entourant ses activités au sein du marché américain.

Le sous-gestionnaire de portefeuille était également préoccupé par l'ampleur des responsabilités à long terme associées aux rentes à verser par Prudential aux États-Unis.

Les recettes de ces ventes ont été utilisées pour étoffer certaines positions existantes. L'exposition au secteur à forte croissance de la consommation courante en Chine a été étayée par l'augmentation des positions dans Tal Education, la société éducative K-12 et l'agent de voyage en ligne C-trip. Le sous-gestionnaire de portefeuille a également ajouté deux titres bancaires, BBVA, un prêteur espagnol ayant fortement investi dans ses plateformes technologiques et Standard Chartered, une institution axée sur les marchés émergents. La position dans la société de biotechnologie danoise Genmab a également été haussée, soulignant le biais du sous-gestionnaire envers sa culture et son approche unique de la science des anticorps.

Le sous-gestionnaire de portefeuille voit d'un bon œil l'éventail d'occasions offertes aux investisseurs favorisant la croissance à long terme. La réorientation continue de l'économie chinoise vers la demande des consommateurs, combinée avec la portée toujours grandissante des principaux titres Internet, donne lieu à l'ouverture de nouveaux marchés prometteurs. Dans le secteur des soins de santé, les avancées dans le segment du génome humain continueront de créer des occasions pour les sociétés novatrices. Il semble également inévitable que l'intelligence artificielle façonnera nos vies de manière plus concrète au rythme de l'évolution des capacités informatiques.

L'optimisme du sous-gestionnaire de portefeuille est fondé sur les avantages concurrentiels liés à ces placements, à la qualité des équipes de direction et aux secteurs de croissance connexes. Le sous-gestionnaire juge que la patience et une approche à long terme permettront de réaliser les meilleurs profits.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	18 855	23 261

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	17,41	15,85	15,41	14,13	10,80	9,97
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,06	0,26	0,32	0,34	0,27	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	1,05	0,52	0,89	0,26	(0,24)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	0,97	0,33	0,70	3,05	1,12
Charges	(0,24)	(0,49)	(0,51)	(0,49)	(0,33)	(0,28)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	1,79	0,66	1,44	3,25	0,85
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,08	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,71	0,33	0,09	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,79	0,33	0,09	-	-	-
Actif net à la fin de la période	17,46	17,41	15,85	15,41	14,10	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	20,06	18,31	17,52	15,78	11,74	10,55
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,07	0,29	0,37	0,38	0,29	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,53	1,25	0,60	0,90	1,31	(0,23)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,14	1,24	0,17	0,21	2,51	1,61
Charges	(0,01)	(0,03)	(0,03)	(0,05)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,73	2,75	1,11	1,44	4,10	1,64
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	0,03	-	-	-
des dividendes	0,05	0,54	0,22	0,20	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,88	0,38	0,10	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,93	0,92	0,35	0,20	-	-
Actif net à la fin de la période	20,41	20,06	18,31	17,52	15,75	11,74

FONDS DES JARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,76	10,69	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,04	0,16	0,26	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,73	0,32	0,28
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,47	0,76	(1,70)	(0,97)
Charges	(0,15)	(0,32)	(0,34)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65	1,33	(1,46)	(0,76)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,01	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,47	0,22	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,48	0,22	0,06	-
Actif net à la fin de la période	11,86	11,76	10,69	10,39

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,18	10,94	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,12	0,18	0,21	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,96	0,74	0,35	0,45
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,51	0,72	0,15	0,01
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,21)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,50	1,45	0,50	0,50
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,18	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,49	0,23	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,67	0,23	0,06	-
Actif net à la fin de la période	12,17	12,18	10,94	10,50

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	42 066	54 918	58 808	65 324	72 765	248 221
Nombre de parts rachetables en circulation	2 409 818	3 154 655	3 710 298	4 239 167	5 151 436	22 946 571
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,78	2,86	2,88	2,88	2,80	2,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,86	2,94	2,90	2,80	2,65
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,07	0,03	0,04	0,08	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	8,64	22,95	16,95	18,50	18,12	12,07
Valeur liquidative par part (\$)	17,46	17,41	15,85	15,41	14,13	10,82

FONDS DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	783 396	525 217	457 179	413 353	243 898	22 011
Nombre de parts rachetables en circulation	38 379 397	26 184 614	24 971 439	23 595 575	15 454 632	1 872 548
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,03	0,04	0,08	0,04	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,64	22,95	16,95	18,50	18,12	12,07
Valeur liquidative par part (\$)	20,41	20,06	18,31	17,52	15,78	11,75

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	407	336	230	59
Nombre de parts rachetables en circulation	34 332	28 534	21 538	5 633
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,63	2,72	2,79	2,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,63	2,72	2,89	3,02
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,03	0,04	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,64	22,95	16,95	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	11,86	11,76	10,69	10,39

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	105	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 595	103	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,34	1,52	1,60	1,60
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,34	1,52	1,64	1,70
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,03	0,04	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	8,64	22,95	16,95	18,50
Valeur liquidative par part (\$)	12,17	12,18	10,94	10,50

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,20 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,10 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

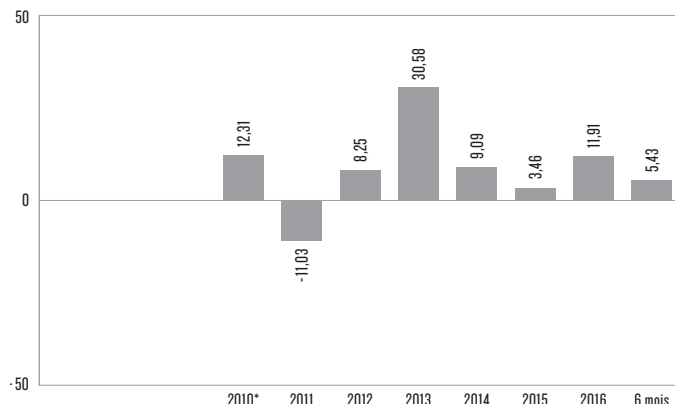
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

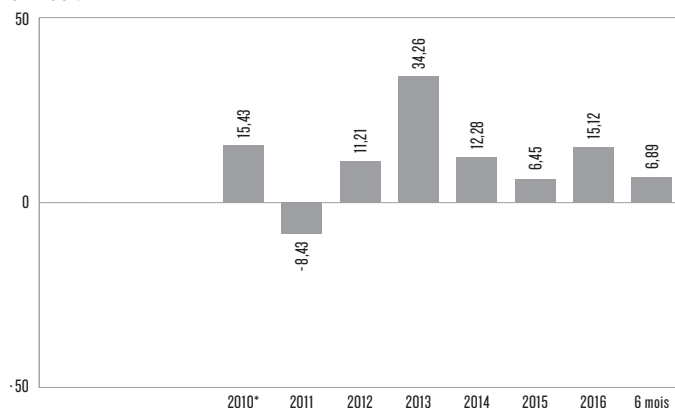
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



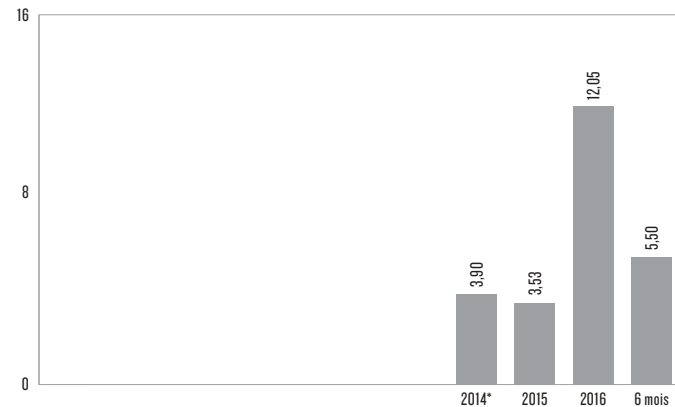
* Début des opérations le 14 mai 2010.

CATÉGORIE I



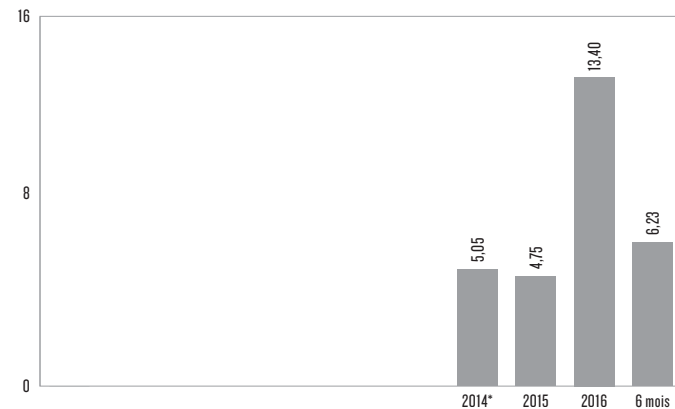
* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



- 24,2 Technologie
- 23,3 Consommation discrétionnaire
- 17,0 Services financiers
- 11,7 Soins de santé
- 9,7 Produits industriels
- 4,6 Matériaux
- 4,1 Consommation courante
- 3,2 Télécommunications
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



- 27,2 Consommation discrétionnaire
- 24,2 Technologie
- 14,4 Services financiers
- 11,3 Soins de santé
- 9,3 Produits industriels
- 4,3 Télécommunications
- 4,2 Consommation courante
- 3,0 Matériaux
- 2,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



16,2	Îles Caïmans
11,3	Japon
10,8	Royaume-Uni
8,7	Suède
7,5	Espagne
7,4	États-Unis
6,1	Pays-Bas
5,5	France
5,2	Hong Kong
5,1	Allemagne
4,9	Danemark
2,8	Suisse
6,3	Autres pays**
2,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



17,2	Îles Caïmans
13,1	Japon
10,7	Pays-Bas
8,9	États-Unis
8,8	Suède
6,7	Espagne
5,3	France
5,3	Hong Kong
5,2	Royaume-Uni
5,1	Allemagne
4,3	Danemark
7,3	Autres pays**
2,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Tencent Holdings	5,3
2. ASML Holding	4,6
3. INDITEX	4,5
4. Softbank	4,3
5. AIA Group	4,2
6. Baidu, C.A.A.E.	4,1
7. Alibaba Group Holding, C.A.A.E.	3,9
8. Atlas Copco, actions A	3,4
9. Illumina	2,8
10. Ferrari	2,6
11. Zalando	2,6
12. Genmab	2,6
13. Rolls-Royce Holdings	2,5
14. L'Oréal	2,4
15. TESLA	2,3
16. M3	2,3
17. Amazon.com	2,3
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,1
19. Svenska Handelsbanken	2,1
20. Kering	2,0
21. New Oriental Education & Tech. Group, C.A.A.E.	1,8
22. SMC	1,8
23. Compagnie Financière Richemont	1,8
24. Rakuten	1,8
25. Investment AB Kinnevik, actions B	1,7
Total	71,8

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins Mondial de dividendes

(PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Mondial de dividendes (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,21 %, comparativement à 9,85 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Le Fonds présente un solide rendement semestriel, sans toutefois surpasser celui de son indice de référence. La sélection de titres et la sous-pondération du secteur des services financiers ont plombé le rendement, à l'instar de la surpondération des secteurs des télécommunications et des services publics. La sélection de titres dans les secteurs de la consommation courante et des produits industriels a toutefois été avantageuse. Sur le plan géographique, la sélection de titres aux États-Unis a été le facteur le plus défavorable. L'absence de titres japonais a également nuï aux résultats, mais les fluctuations du yen ont largement compensé cette incidence défavorable. La sélection de titres et la surpondération de l'Allemagne ont eu un effet positif sur les résultats.

Reynolds American, Philip Morris et Dow Chemical se classent parmi les sociétés qui ont le plus contribué au rendement du Fonds. Le fabricant américain de produits du tabac Reynolds American continue de profiter de son approche globale à l'égard de son portefeuille de produits du tabac. Le titre a également bien réagi face au projet de fusion avec British American Tobacco. Tout comme Philip Morris, Reynolds continue de verser une partie de ses liquidités aux actionnaires au moyen d'un dividende intéressant qui augmente sans cesse.

Philip Morris, fabricant international de produits du tabac dont le siège social est situé aux États-Unis, affiche toujours de solides résultats grâce à son grand pouvoir d'établissement des prix. Ce pouvoir dont jouit le sous-secteur des produits du tabac favorise la production de revenus prévisibles en dépit des pressions s'exerçant sur le volume.

Le titre de Dow Chemical, fabricant mondial de produits chimiques diversifié, a progressé suite à la publication de solides résultats. Notons également l'engouement des investisseurs pour de tels titres cycliques depuis l'élection présidentielle américaine et les progrès accomplis en vue de la fusion avec DuPont, transaction qui devrait être conclue au milieu de 2017.

National Grid, Qualcomm et Unibail-Rodamco comptent parmi les sociétés qui ont le plus défavorisé le rendement du Fonds. National Grid, société mondiale de services publics présente au Royaume-Uni et aux États-Unis, a affiché une contre-performance imputable à l'affaiblissement de la livre sterling au quatrième trimestre de 2016 et à la hausse des taux d'intérêt dans ces deux pays. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que la société continuera de verser un dividende attrayant qui devrait augmenter annuellement à un taux égal ou supérieur à l'inflation.

Le titre de Qualcomm, chef de file dans le domaine des technologies 3G, 4G et sans fil de prochaine génération, a dégringolé après une poursuite intentée par Apple, un processus qui pourrait durer des années. À court terme, la société devrait tirer parti de la croissance de la téléphonie cellulaire et de son acquisition prévue de NXP Semiconductors. Qualcomm verse un dividende en croissance tout en poursuivant son programme de rachat d'actions.

Unibail-Rodamco est un fonds de placement immobilier (FPI) paneuropéen qui se concentre dans le segment des centres commerciaux de premier ordre. La hausse des taux d'intérêt, notamment par la Réserve fédérale américaine (Fed), a exercé des pressions sur tous les FPI, y compris Unibail. La société continue toutefois de verser un dividende croissant qui bénéficie d'une bonne couverture.

Événements récents

La récente progression des marchés boursiers s'explique par l'amélioration générale de l'activité économique, la hausse des bénéfices des sociétés et à l'adoption attendue, aux États-Unis, de mesures propices à la croissance. Ce contexte encourageant demeure évidemment sensible aux risques inflationnistes et à la mise en œuvre de mesures protectionnistes, bien que les marchés minimisent de tels scénarios. À l'instar du début des négociations sur le Brexit, le calendrier politique européen s'érige en facteur de risques de par l'émergence des partis populistes. Ces facteurs macroéconomiques pourraient influencer les marchés, mais le sous-gestionnaire de portefeuille demeure optimiste à l'égard des titres de participation.

Le sous-gestionnaire de portefeuille prévoit toujours un contexte de faible croissance au cours des prochaines années, en raison des difficultés démographiques et de l'endettement excessif. La popularité des modèles d'affaires nécessitant peu de capitaux propres, avantageant les marges bénéficiaires mais défavorisant les dépenses en immobilisations, freinera également la croissance. Si les besoins en matière de dépenses en immobilisations devaient diminuer, les sociétés seraient plus susceptibles d'accroître la proportion de leurs flux de trésorerie disponible pour leurs actionnaires. De telles sociétés devraient offrir des rendements intéressants dans ce contexte.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

FONDS DESJARDINS MONDIAL DE DIVIDENDES

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	43 972	39 724

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	37,65	35,88	33,53	28,23	23,82	21,78
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,83	1,64	1,80	1,53	1,20	0,96
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,19	(0,71)	6,59	1,09	0,74	(0,37)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,51	2,53	(3,80)	4,25	4,30	2,16
Charges	(0,56)	(1,23)	(1,23)	(1,08)	(0,67)	(0,57)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,87	2,23	3,36	5,79	5,54	2,15
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,56	0,45	0,87	0,29	0,40	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,56	0,45	0,87	0,29	0,40	-
Actif net à la fin de la période	39,03	37,65	35,88	33,53	28,16	23,82

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	4,89	5,00	4,90	4,41	4,00	4,01
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,11	0,22	0,26	0,23	0,19	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	(0,11)	0,95	0,17	0,15	(0,07)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,37	(0,52)	0,65	0,55	0,39
Charges	(0,07)	(0,17)	(0,18)	(0,16)	(0,11)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,24	0,31	0,51	0,89	0,77	0,39
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,03	0,06	0,08	0,07	0,08	0,07
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	0,17	0,35	0,31	0,30	0,29	0,30
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,41	0,39	0,37	0,37	0,37
Actif net à la fin de la période	4,94	4,89	5,00	4,90	4,40	4,00

FONDS DESJARDINS MONDIAL DE DIVIDENDES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	19,40	18,73	17,36	14,42	12,06	11,08
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,43	0,86	0,91	0,81	0,59	0,49
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	(0,32)	3,18	0,53	0,60	(0,07)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	1,14	(1,21)	1,85	1,43	0,54
Charges	(0,04)	(0,12)	(0,14)	(0,13)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,02)	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,22	1,56	2,74	3,06	2,60	0,95
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	0,01	-
des dividendes	0,39	0,99	0,78	0,33	0,41	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,39	0,99	0,78	0,33	0,42	-
Actif net à la fin de la période	20,26	19,40	18,73	17,36	14,38	12,06

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,91	12,25	11,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,57	0,63	0,47
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	(0,19)	2,08	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	0,76	(1,75)	0,38
Charges	(0,19)	(0,40)	(0,40)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,69	0,74	0,56	0,78
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,18	0,11	0,11	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,18	0,11	0,11	-
Actif net à la fin de la période	13,41	12,91	12,25	11,25

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,52	10,74	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,48	0,56	0,54
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	(0,08)	1,98	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,15	0,72	(1,42)	0,41
Charges	(0,15)	(0,34)	(0,37)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	0,78	0,75	0,87
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,07	0,13	0,19	0,22
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,31	0,75	0,66	0,45
Distributions totales⁽⁵⁾	0,43	0,88	0,85	0,67
Actif net à la fin de la période	10,63	10,52	10,74	10,55

FONDS DESJARDINS MONDIAL DE DIVIDENDES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	13,34	12,53	11,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,29	0,59	0,60	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	(0,11)	1,80	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,23	0,60	(2,33)	0,75
Charges	(0,11)	(0,27)	(0,27)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87	0,81	(0,20)	1,24
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,29	0,12	0,08	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,12	0,08	-
Actif net à la fin de la période	13,83	13,34	12,53	11,35

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,89	10,99	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,12	0,49	0,56	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	(0,19)	2,07	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,42)	0,73	(1,24)	0,73
Charges	(0,07)	(0,23)	(0,24)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,25)	0,80	1,15	1,31
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,11	0,27	0,32	0,28
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,33	0,63	0,54	0,39
Distributions totales⁽⁵⁾	0,44	0,90	0,86	0,67
Actif net à la fin de la période	11,07	10,89	10,99	10,66

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	72 862	74 855	77 714	80 170	80 367	138 191
Nombre de parts rachetables en circulation	1 867 003	1 988 095	2 165 930	2 390 912	2 847 300	5 797 849
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,64	2,69	2,69	2,65	2,61	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	2,69	2,69	2,65	2,61	2,51
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,05	0,06	0,11	0,10	0,13	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	11,85	18,30	50,04	13,72	37,28	14,37
Valeur liquidative par part (\$)	39,03	37,65	35,88	33,53	28,23	23,83

FONDS DESJARDINS MONDIAL DE DIVIDENDES

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 719	11 119	13 854	16 430	17 220	17 078
Nombre de parts rachetables en circulation	2 169 446	2 272 702	2 773 142	3 350 121	3 901 475	4 264 500
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,64	2,69	2,64	2,65	2,61	2,48
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	2,69	2,64	2,65	2,61	2,51
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,05	0,06	0,11	0,10	0,13	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,85	18,30	50,04	13,72	37,28	14,37
Valeur liquidative par part (\$)	4,94	4,89	5,00	4,90	4,41	4,00

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	924 590	978 006	755 918	861 353	480 780	218 323
Nombre de parts rachetables en circulation	45 628 071	50 407 027	40 359 049	49 616 148	33 351 915	18 098 946
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,05	0,06	0,11	0,10	0,13	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,85	18,30	50,04	13,72	37,28	14,37
Valeur liquidative par part (\$)	20,26	19,40	18,73	17,36	14,42	12,06

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 135	9 859	6 802	1 786
Nombre de parts rachetables en circulation	830 670	763 652	555 396	158 753
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,51	2,54	2,52	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,51	2,54	2,52	2,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,05	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,85	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	13,41	12,91	12,25	11,25

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	823	814	437	251
Nombre de parts rachetables en circulation	77 449	77 349	40 685	23 821
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,48	2,57	2,57	2,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,48	2,57	2,57	2,62
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,05	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,85	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	10,63	10,52	10,74	10,55

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 655	1 140	340	70
Nombre de parts rachetables en circulation	119 728	85 404	27 108	6 175
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,30	1,44	1,45	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,30	1,44	1,47	1,89
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,05	0,06	0,11	0,12
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,85	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	13,83	13,34	12,53	11,35

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	131	125	115	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,30	1,39	1,41	1,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,30	1,39	1,41	1,45
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,05	0,06	0,11	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,85	18,30	50,04	13,72
Valeur liquidative par part (\$)	11,07	10,89	10,99	10,66

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Mondial de dividendes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,08 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

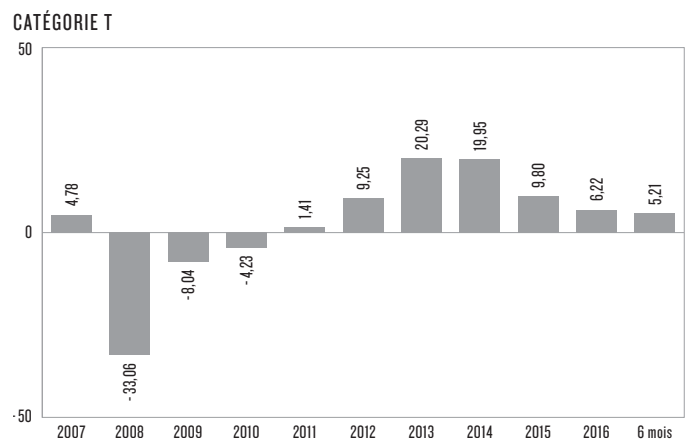
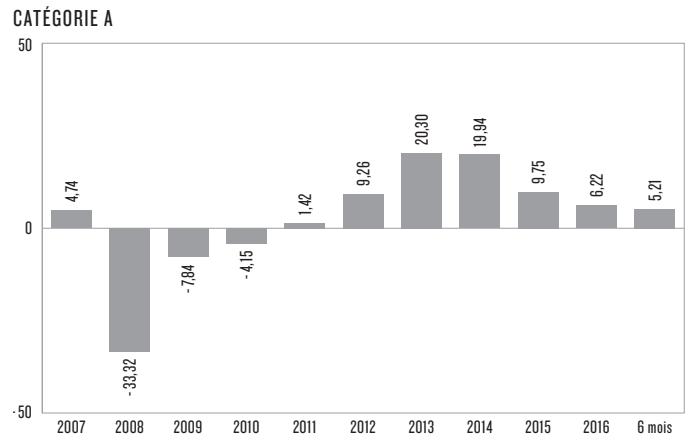
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,98 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

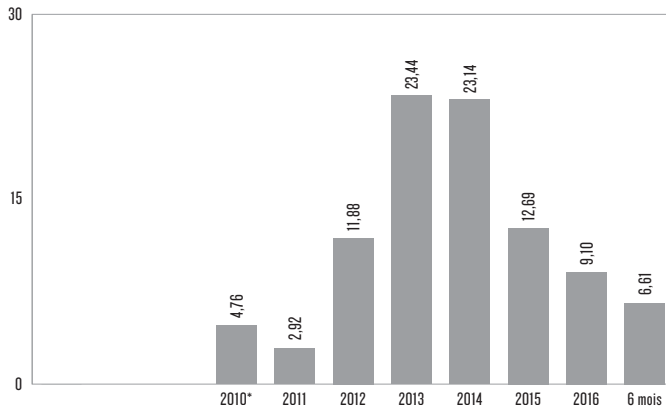
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



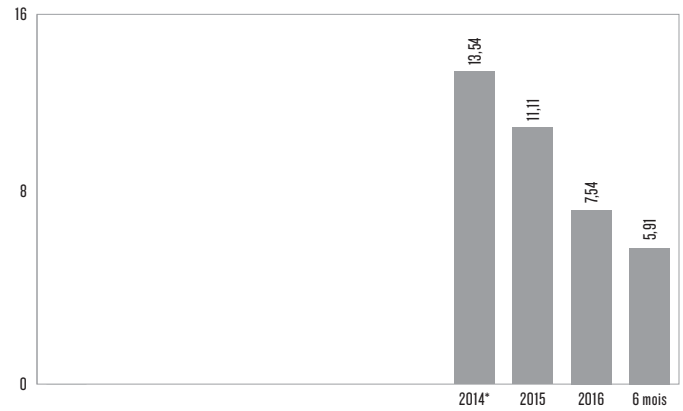
FONDS DESJARDINS MONDIAL DE DIVIDENDES

CATÉGORIE I



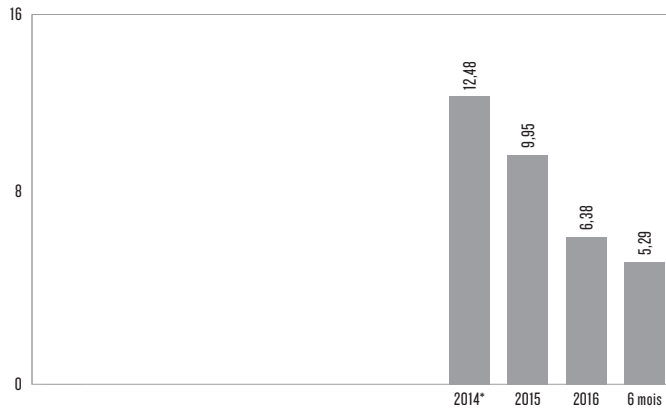
* Début des opérations le 23 juillet 2010.

CATÉGORIE F



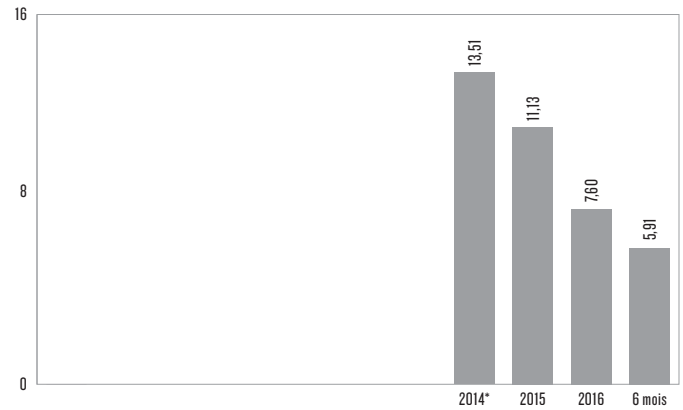
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



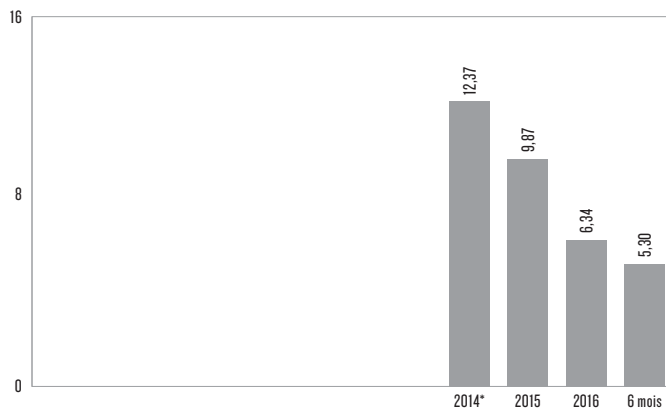
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 17 mai 2011, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, ainsi que ses stratégies de placement ont été modifiés. Nous sommes d'avis que si ces changements avaient été présents durant toute la période de mesure du rendement, ils auraient pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



16,7	Services financiers
15,0	Services publics
14,3	Télécommunications
14,0	Consommation courante
8,7	Produits industriels
6,8	Soins de santé
6,6	Énergie
5,4	Technologie
4,6	Consommation discrétionnaire
3,1	Matériaux
4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



14,0	Consommation courante
13,7	Télécommunications
13,7	Services publics
11,2	Services financiers
10,0	Soins de santé
8,4	Produits industriels
8,1	Énergie
6,4	Technologie
4,9	Consommation discrétionnaire
4,2	Immobilier
3,1	Matériaux
2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



45,8	États-Unis
14,2	Royaume-Uni
7,0	Allemagne
7,0	France
5,3	Canada
3,3	Australie
2,8	Norvège
2,7	Suisse
7,1	Autres pays**
4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



46,0	États-Unis
15,0	Royaume-Uni
8,7	Allemagne
6,5	Canada
5,6	France
4,4	Suisse
3,0	Australie
2,5	Italie
6,0	Autres pays**
2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
2. BCE	1,9
3. AT&T	1,8
4. Welltower	1,8
5. Verizon Communications	1,8
6. PPL Corporation	1,8
7. Vodafone Group	1,7
8. Philip Morris International	1,7
9. Duke Energy	1,7
10. Altria Group	1,7
11. National Grid	1,6
12. Muenchener Rueckversicherung	1,6
13. British American Tobacco	1,5
14. Total, série B	1,4
15. Terna - Rete Elettrica Nazionale	1,4
16. Unibail-Rodamco (Union du Crédit-Bail Immobilier)	1,4
17. Qualcomm	1,4
18. WEC Energy Group	1,4
19. Imperial Brands	1,4
20. GlaxoSmithKline	1,4
21. Dow Chemical Company	1,3
22. Royal Dutch Shell, C.A.A.E.	1,3
23. Deutsche Telekom	1,3
24. Ameren	1,3
25. BAE Systems	1,3
Total	39,2

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,91 %, comparativement à 9,85 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les actions mondiales ont progressé pendant le semestre, après que l'incertitude initiale qui entourait l'élection présidentielle américaine ait fait place à l'optimisme. Plusieurs des principaux indices ont atteint des sommets et le billet vert s'est raffermi en raison des conjonctures propres à d'éventuelles mesures de relance budgétaire de la nouvelle administration américaine. L'appétit pour le risque sur les marchés émergents s'est également accru. L'optimisme s'est quelque peu estompé à la fin de la période, les investisseurs craignant que les querelles politiques ne paralysent les stratèges américains, surtout après l'échec du projet de loi sur la réforme des soins de santé. Suite à l'amélioration des données économiques, la Réserve fédérale américaine (Fed) a décrété deux hausses de taux, une première en décembre et la seconde en mars. Ailleurs, la décision de la Banque centrale européenne (BCE) de prolonger les achats d'obligations jusqu'à la fin de 2017, quoique dans une moindre mesure après le mois de mars, a suscité un regain de confiance. Au début de la période, l'amorce du processus visant le retrait du Royaume-Uni de l'Union européenne a ébranlé les marchés, amenant la livre sterling à son plus bas niveau des 31 dernières années. Les cours pétroliers sont demeurés volatils de par les inquiétudes persistantes relatives à l'offre excédentaire.

La sélection de titres aux soins de santé, secteur sous étroite surveillance par les organismes de réglementation, a eu un effet négatif. Perrigo a pâti des révélations selon lesquelles elle figurerait parmi les entreprises visées par une enquête pour collusion sur les prix des traitements de la peau. La chaîne de pharmacies CVS Health a souffert des conséquences de la concurrence accrue de sa rivale Walgreens Boots Alliance.

Japan Tobacco a nui au rendement global, car son titre a pâti de la vive concurrence exercée par Philip Morris sur le marché des cigarettes électroniques au Japon. À l'opposé, Shin-Etsu Chemical compte parmi les principaux contributeurs au rendement, grâce aux solides résultats obtenus par sa division de PVC. M&T Bank a profité de la remontée du secteur des services financiers américains qui a suivi l'élection. Une hausse du niveau d'inflation, corollaire des politiques de la nouvelle administration, pourrait se traduire par une hausse du taux de référence de la Fed. La déréglementation espérée a également contribué à l'optimisme du marché. Le prêteur a relevé son taux d'intérêt préférentiel dans la foulée de la hausse de taux de la Fed en décembre, ce qui pourrait occasionner une augmentation des revenus d'intérêts. Ailleurs, Checkpoint Software a progressé après la publication d'un bénéfice trimestriel supérieur aux attentes. Les revenus récurrents ont augmenté grâce à la hausse des ventes d'abonnements.

Pendant la période, le sous-gestionnaire de portefeuille a réduit les placements dans Checkpoint Software, CVS Health, Keyence, PepsiCo, Tenaris, EOG Resources, Royal Dutch Shell, Taiwan Semiconductor Manufacturing, Samsung Electronics et Philip Morris. Le produit de ces ventes a été utilisé pour étoffer les placements dans Daito Trust, Japan Tobacco, Perrigo, Visa, Fems, Whitbread et ITC.

Événements récents

Un rééquilibrage est en cours sur les marchés, car l'effet Trump s'essouffle. Nombreux sont ceux qui croient toutefois que le président américain tiendra sa promesse de réduire les impôts. Les projecteurs sont dorénavant braqués vers l'Europe où plusieurs événements politiques auront lieu, dont une élection en France, un deuxième référendum possible sur l'indépendance en Écosse et le début des négociations sur le Brexit. En Asie, l'accroissement des exportations signale un nouvel élan de la croissance économique, bien que les principaux risques comme l'endettement de la Chine subsistent. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue à gérer ces incertitudes grâce à son processus de placement axé sur les titres de sociétés qui ont fait leurs preuves, sociétés au bilan solide permettant de maximiser la croissance.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	20 696	18 680

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	13,04	12,07	12,68	11,04	9,55	8,48
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,12	0,33	0,41	0,43	0,30	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	0,08	0,81	0,12	0,08	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	0,95	(1,14)	1,51	1,54	1,21
Charges	(0,19)	(0,38)	(0,40)	(0,38)	(0,28)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,75	0,98	(0,32)	1,68	1,63	1,35
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	0,20	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,02	0,20	-	-	-
Actif net à la fin de la période	13,81	13,04	12,07	12,68	11,02	9,55

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	6,99	7,02	7,85	7,38	6,93	6,70
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,06	0,18	0,24	0,28	0,21	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,03	0,48	0,08	0,06	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,51	(0,64)	0,99	0,99	0,84
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,24)	(0,25)	(0,20)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,39	0,51	(0,16)	1,10	1,05	0,95
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	0,04	0,01	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	0,28	0,59	0,61	0,57	0,59	0,55
Distributions totales⁽⁵⁾	0,28	0,59	0,61	0,61	0,60	0,60
Actif net à la fin de la période	7,11	6,99	7,02	7,85	7,37	6,93

FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES VALEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	15,82	14,78	15,41	13,17	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,15	0,41	0,48	0,53	0,37	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,81	0,10	0,98	0,14	0,12	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	1,08	(1,33)	1,58	1,41	0,41
Charges	(0,01)	(0,04)	(0,05)	(0,06)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,01)	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,03	1,55	0,08	2,19	1,89	0,80
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,13	0,59	0,55	0,11	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,59	0,55	0,11	-	-
Actif net à la fin de la période	16,86	15,82	14,78	15,41	13,15	11,09

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,39	10,52	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,11	0,28	0,37	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,08	0,67	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	0,78	(1,24)	0,60
Charges	(0,16)	(0,32)	(0,35)	(0,30)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,78	0,82	(0,55)	0,71
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	0,06	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,02	0,06	-
Actif net à la fin de la période	12,06	11,39	10,52	10,93

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,15	9,19	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,08	0,24	0,33	0,48
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,45	0,07	0,64	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	0,70	(0,93)	0,92
Charges	(0,13)	(0,27)	(0,31)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,53	0,74	(0,27)	1,20
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,02	0,19
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,37	0,77	0,77	0,48
Distributions totales⁽⁵⁾	0,37	0,77	0,79	0,67
Actif net à la fin de la période	9,31	9,15	9,19	10,25

FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES VALEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,81	10,76	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,11	0,30	0,37	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,56	0,12	0,71	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,57	0,55	(1,09)	(0,16)
Charges	(0,08)	(0,19)	(0,21)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,16	0,78	(0,22)	0,06
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,03	-	0,06	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	-	0,06	-
Actif net à la fin de la période	12,56	11,81	10,76	11,04

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,48	9,40	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,09	0,25	0,32	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,47	0,07	0,64	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	0,72	(0,97)	0,77
Charges	(0,06)	(0,16)	(0,19)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	0,88	(0,20)	1,02
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,02	0,09	0,13	0,17
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	0,36	0,70	0,67	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,79	0,80	0,67
Actif net à la fin de la période	9,72	9,48	9,40	10,36

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie I en novembre 2011.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	40 080	40 909	43 427	52 102	53 590	66 908
Nombre de parts rachetables en circulation	2 901 252	3 136 099	3 598 416	4 109 180	4 853 066	7 000 415
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,78	2,78	2,78	2,76	2,71	2,54
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,78	2,82	2,76	2,71	2,54
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,06	0,06	0,08	0,08	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,94	25,83	30,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	13,81	13,04	12,07	12,68	11,04	9,56

FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES VALEUR

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 837	1 975	2 584	3 598	3 933	4 121
Nombre de parts rachetables en circulation	258 410	282 655	368 147	458 582	532 735	594 095
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,78	2,78	2,76	2,76	2,71	2,53
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,78	2,78	2,76	2,76	2,71	2,53
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,08	0,08	0,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,94	25,83	30,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	7,11	6,99	7,02	7,85	7,38	6,94

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	523 860	600 170	543 368	573 003	299 170	151 241
Nombre de parts rachetables en circulation	31 076 655	37 926 657	36 764 622	37 175 372	22 720 024	13 630 967
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,08	0,08	0,06
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,94	25,83	30,26	8,07	13,16	14,94
Valeur liquidative par part (\$)	16,86	15,82	14,78	15,41	13,17	11,10

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	387	300	351	276
Nombre de parts rachetables en circulation	32 105	26 335	33 399	25 221
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,71	2,71	2,72	2,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,71	2,71	2,74	2,79
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,94	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	12,06	11,39	10,52	10,93

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	133	131	131	146
Nombre de parts rachetables en circulation	14 291	14 285	14 275	14 266
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,68	2,68	2,66	2,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,68	2,66	2,73
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,94	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	9,31	9,15	9,19	10,25

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	137	63	7	7
Nombre de parts rachetables en circulation	10 875	5 354	620	617
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,26	1,44	1,51	1,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,26	1,44	1,51	1,73
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,04	0,06	0,06	0,07
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,94	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	12,56	11,81	10,76	11,04

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	131	126	116	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,20	1,44	1,50	1,49
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,44	1,52	1,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,04	0,06	0,06	0,11
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,94	25,83	30,26	8,07
Valeur liquidative par part (\$)	9,72	9,48	9,40	10,36

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie I en novembre 2011.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions mondiales valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,19 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,09 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

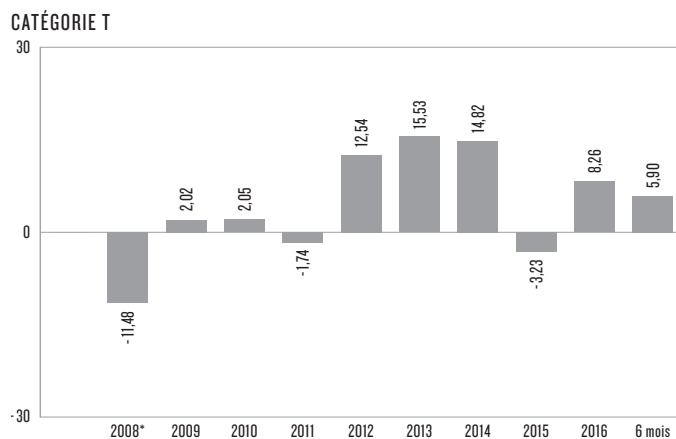
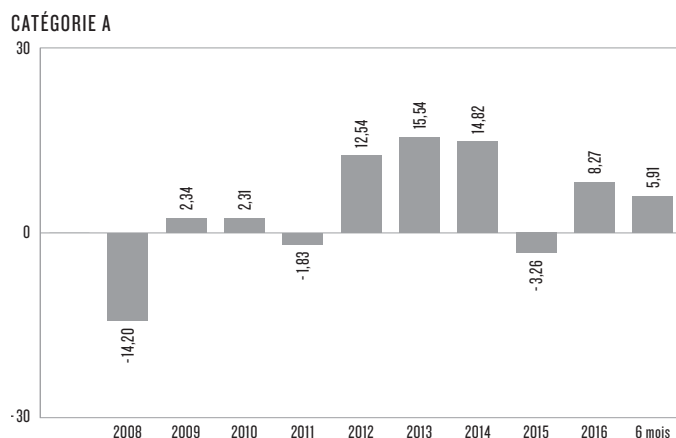
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

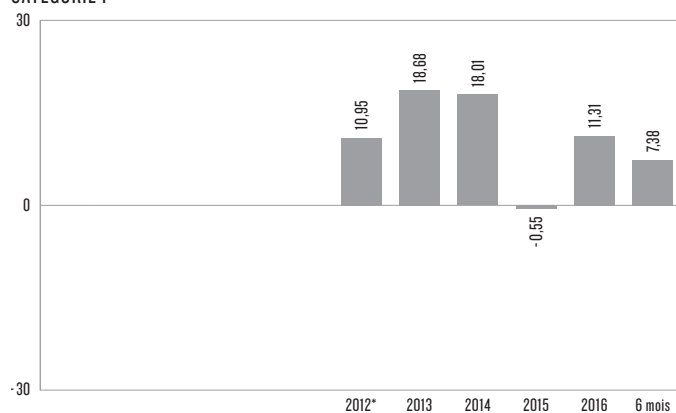
Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 6 mars 2008.

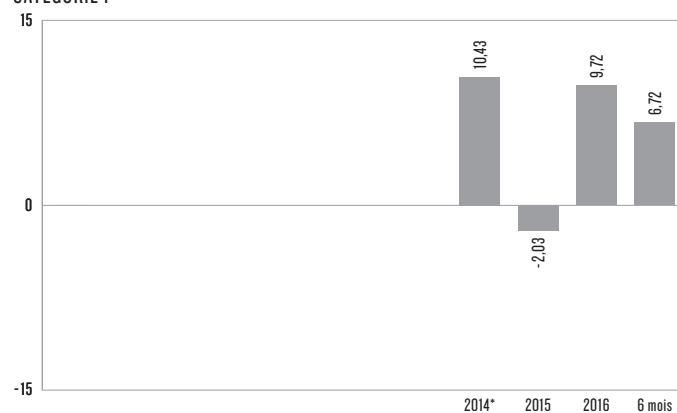
FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES VALEUR

CATÉGORIE I



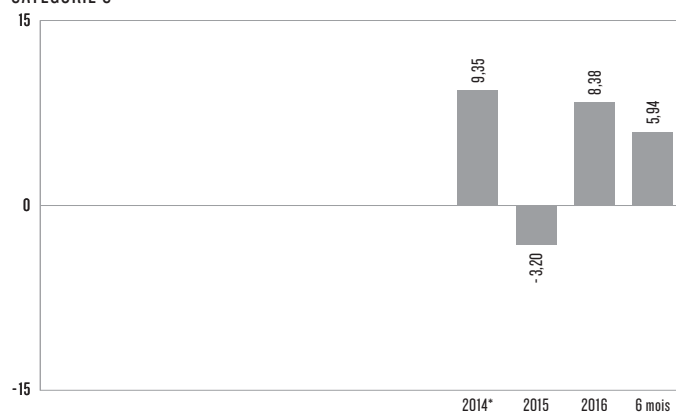
* Début des opérations le 29 novembre 2011.

CATÉGORIE F



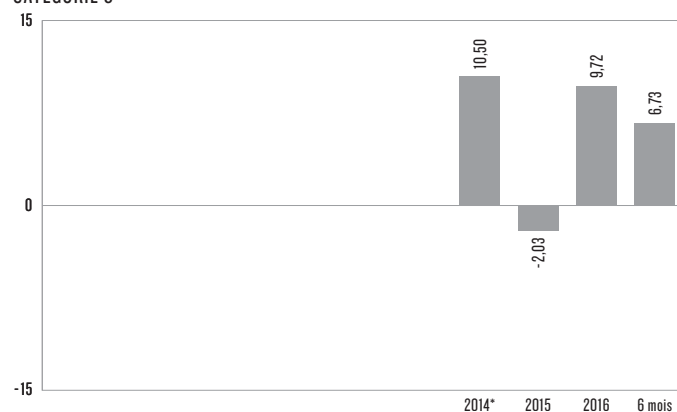
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



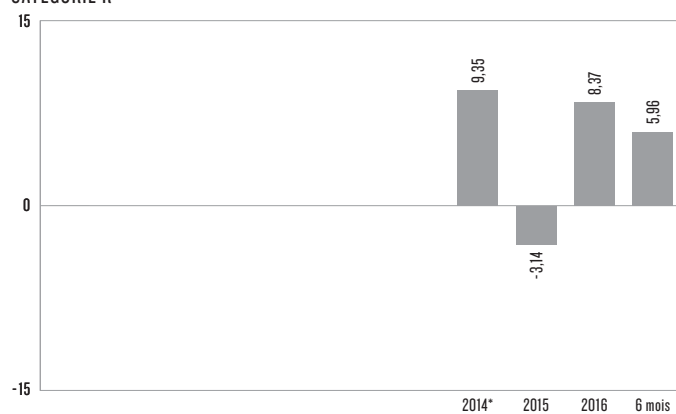
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 18 janvier 2008, le Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Sélection Actions mondiales, a fusionné avec le Fonds Desjardins Fidelity Mondial. Par la même occasion, l'objectif de placement fondamental du Fonds a été modifié. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable, aucune donnée sur le rendement antérieure au 18 janvier 2008 n'est présentée.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



21,3	Consommation courante
16,3	Technologie
13,7	Services financiers
11,8	Soins de santé
11,0	Produits industriels
8,5	Énergie
5,7	Matériaux
3,7	Télécommunications
3,6	Consommation discrétionnaire
4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



17,6	Consommation courante
17,4	Technologie
12,6	Soins de santé
12,6	Services financiers
8,4	Produits industriels
7,3	Énergie
7,1	Matériaux
5,4	Consommation discrétionnaire
3,4	Télécommunications
3,3	Immobilier
4,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



29,7	États-Unis
14,1	Royaume-Uni
8,8	Suisse
7,9	Japon
3,7	Hong Kong
3,0	Corée du Sud
3,0	Taiwan
2,9	Canada
2,9	Allemagne
2,6	Singapour
2,0	Mexique
15,0	Autres pays**
4,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



27,2	États-Unis
14,6	Royaume-Uni
9,8	Japon
8,8	Suisse
3,9	Allemagne
3,9	Hong Kong
3,0	Inde
3,0	Taiwan
2,5	Corée du Sud
2,4	Singapour
2,2	Brésil
1,3	Canada
12,5	Autres pays**
4,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur)*

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,9
2.	Roche Holding	3,5
3.	Novartis	3,4
4.	EOG Resources	3,0
5.	Shin-Etsu Chemical Co.	3,0
6.	Visa, classe A	3,0
7.	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	3,0
8.	Oracle	2,6
9.	Samsung Electronics, C.I.A.E., sans droit de vote	2,5
10.	Vodafone Group	2,4
11.	Japan Tobacco	2,4
12.	M&T Bank	2,4
13.	Banco Bradesco, C.A.A.E.	2,2
14.	British American Tobacco	2,0
15.	Praxair	2,0
16.	Philip Morris International	2,0
17.	Comcast, classe A	2,0
18.	Whitbread	2,0
19.	PepsiCo	2,0
20.	Johnson & Johnson	2,0
21.	Henkel AG & Co.	2,0
22.	Check Point Software Technologies	2,0
23.	Fresenius Medical Care	2,0
24.	AIA Group	2,0
25.	CVS Health	1,9
Total		62,2

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales (PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 10,82 %, comparativement à 9,85 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif au cours de la période, le rendement des mois de novembre, décembre et février ayant permis aux investisseurs de réaliser des gains substantiels. Les indices étant cotés en dollars américains, il convient de noter que l'appréciation de cette devise contribue à accroître les gains réalisés par les investisseurs lorsque les rendements sont convertis en dollars canadiens.

À l'instar des marchés boursiers internationaux, le Fonds a enregistré un rendement positif en dollars canadiens au cours de la période de référence. Sur une base relative, le Fonds a également surclassé son indice de référence. La valeur ajoutée découle principalement de la progression des marchés boursiers nord-américains.

On observe un attrait marqué par les investisseurs pour les dividendes et le style de gestion axé sur la valeur. La sélection de titres dans les secteurs de la technologie et des produits industriels a contribué au rendement, six des dix principaux contributeurs provenant de ceux-ci. Sur le plan individuel, notons les contributions importantes de STMicroelectronics NV, United Rentals et Western Digital Corp., à la lumière des révisions à la hausse de leurs résultats financiers.

En revanche, la surpondération du marché britannique a nuí au rendement suite à la dépréciation de la livre sterling découlant du vote sur le Brexit. Il en va de même de la sous-pondération et la sélection dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des télécommunications. Enfin, sur le plan individuel, notons les contre-performances de Frontier Communications Corp. et de Urban Outfitters Inc., qui figurent parmi les principaux détracteurs.

Événements récents

Les principaux marchés boursiers internationaux ont enregistré en 2017 leur meilleur rendement trimestriel depuis près de quatre ans, un retournement positif pour les investisseurs, qui avaient dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire en 2016.

Les grandes places boursières de la planète ont poursuivi leur progression du quatrième trimestre de 2016 et ont profité de l'ensemble des mesures proposées par le nouveau gouvernement américain, qui laissait miroiter une croissance soutenue. En effet, les promesses d'investissements massifs en infrastructure, de baisses d'impôts et d'un environnement réglementaire moins contraignant ont stimulé les marchés, reléguant au second plan le contexte d'incertitude politique ambiant. Tout au long du trimestre, des données rassurantes relatives à la croissance économique et à l'emploi ont soutenu des marchés momentanément fragilisés par l'enthousiasme décroissant des investisseurs.

Quelques soubresauts ont toutefois été observés. Ce fut notamment le cas au début du mois de mars, lorsque les marchés ont été ébranlés par la chute des cours pétroliers. Ces derniers ont été influencés par les données sur l'offre américaine et les doutes quant à la volonté de l'Arabie Saoudite de souscrire à l'effort de réduction de l'offre entrepris par les pays de l'OPEP. En fin de trimestre, les marchés ont également résisté aux contrecoups liés à la hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed) et au revers de la nouvelle administration américaine dans ses efforts pour réformer le régime des soins de santé. Ce revers exacerbe les doutes relatifs à la mise en œuvre des promesses électorales du président américain.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont tous enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes se sont particulièrement démarquées, stimulées par la progression des bénéfices des sociétés et des taux de croissance supérieurs à ceux des marchés développés. Les investisseurs ont également profité de la hausse des marchés européens. Ceux-ci ont bénéficié de données encourageantes sur la production industrielle, qui a atteint un sommet de longue date, malgré les disparités observées entre les différents pays de la zone euro. Enfin, les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégaux, le Dow Jones franchissant même le cap des 20 000 points pour la première fois de son histoire.

À l'instar des marchés boursiers internationaux, le Fonds a présenté un rendement positif lors du premier trimestre de 2017. Sur une base relative, le Fonds a toutefois affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence.

L'écart s'explique principalement par la sous-pondération des titres de sociétés nord-américaines distribuant des dividendes élevés, lesquelles ont enregistré des gains notables lors du premier trimestre. Sur le plan sectoriel, la sélection de titres dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et des télécommunications a nuí au rendement. Enfin, la sous-pondération du titre de Apple a nuí au rendement du Fonds. Les contre-performances de Frontier Communications, qui n'a pas convaincu les investisseurs en dépit de l'acquisition de Verizon, et de Cobham Plc, dont les résultats financiers se sont avérés décevants, ont également nuí au rendement relatif du Fonds.

En contrepartie, la surpondération du marché australien, de par l'appréciation de sa devise et la sélection de titres dans la zone euro, ont contribué au rendement. Sur le plan sectoriel, la surpondération du secteur de la technologie a été bénéfique. En effet, ce dernier figure parmi les plus performants en ce début d'année. Sur le plan individuel, STMicroelectronics, stimulée par l'essor de sa filiale de jeux vidéo, Western Digital Corp., portée par des perspectives de ventes positives, et United Rentals, qui a pu gagner de nouveaux marchés à la suite de l'acquisition de NES Rentals, figurent parmi les meilleurs contributeurs au rendement relatif du Fonds.

À court terme, la prudence est de mise. Certains investisseurs demeurent dubitatifs quant à la période d'expansion actuelle caractérisée par de faibles niveaux de volatilité malgré un contexte géopolitique fragile et des valorisations relativement élevées sur les marchés boursiers.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 665	1 380

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS) [*] \$
Actif net au début de la période	10,21	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,09	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,04	0,50	(0,67)
Charges	(0,16)	(0,31)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,09	0,64	(0,56)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,06	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,06	0,08	-
Actif net à la fin de la période	11,26	10,21	9,65

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS MONDIALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,05	0,54
Charges	(0,16)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,10	0,63
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,01	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,41	0,30
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,97	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,41	9,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,09	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,07	0,51	(0,46)
Charges	(0,03)	(0,06)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,25	0,90	(0,17)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,31	0,26	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,31	0,32	-
Actif net à la fin de la période	11,36	10,41	9,83

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,23	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,09	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,05	0,50	(0,46)
Charges	(0,16)	(0,32)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,10	0,63	(0,35)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,06	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,06	0,06	-
Actif net à la fin de la période	11,28	10,23	9,65

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS MONDIALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,30	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,07	0,54
Charges	(0,16)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,10	0,63
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,01	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,41	0,30
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,98	10,30

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,35	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,17	0,36	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,07	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,07	1,12	(1,19)
Charges	(0,09)	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,19	1,35	(1,03)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,11	0,07	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	0,13	-
Actif net à la fin de la période	11,43	10,35	9,73

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS MONDIALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,06	0,55
Charges	(0,08)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,19	0,70
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,08	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,34	0,24
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	11,13	10,36

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en janvier 2015.

- Catégorie T en avril 2016.

- Catégorie I en janvier 2015.

- Catégorie C en janvier 2015.

- Catégorie R en avril 2016.

- Catégorie F en janvier 2015.

- Catégorie S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 285	2 734	2 288
Nombre de parts rachetables en circulation	291 791	267 758	237 035
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,51	2,62	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,51	2,62	2,66
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,17	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,40	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	11,26	10,21	9,65

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2	1
Nombre de parts rachetables en circulation	191	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,54	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,54	2,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,17	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,40	55,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,97	10,30

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	103	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(1), (2)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,17	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,40	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	10,41	9,83

FONDS DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS MONDIALES

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4	4	1
Nombre de parts rachetables en circulation	363	361	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,46	2,60	2,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,46	2,60	2,63
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,17	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,40	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	11,28	10,23	9,65

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,49	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,49	2,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,17	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,40	55,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,98	10,30

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	318	285	109
Nombre de parts rachetables en circulation	27 839	27 554	11 224
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,15	1,42	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,42	1,51
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,17	0,09	0,25
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,40	55,48	50,98
Valeur liquidative par part (\$)	11,43	10,35	9,73

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,03	1,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,03	1,20
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,17	0,09
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	3,40	55,48
Valeur liquidative par part (\$)	11,13	10,36

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en janvier 2015.

- Catégorie T en avril 2016.

- Catégorie I en janvier 2015.

- Catégorie C en janvier 2015.

- Catégorie R en avril 2016.

- Catégorie F en janvier 2015.

- Catégorie S en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Focus actions mondiales sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,95 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,85 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

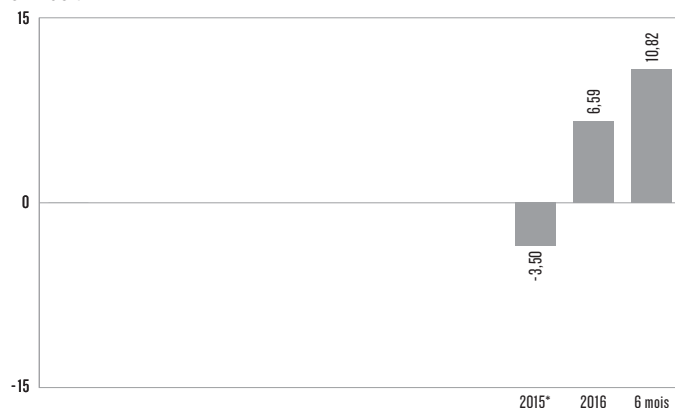
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

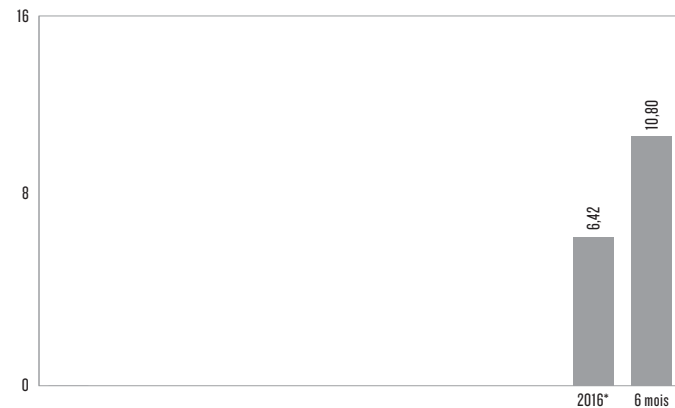
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



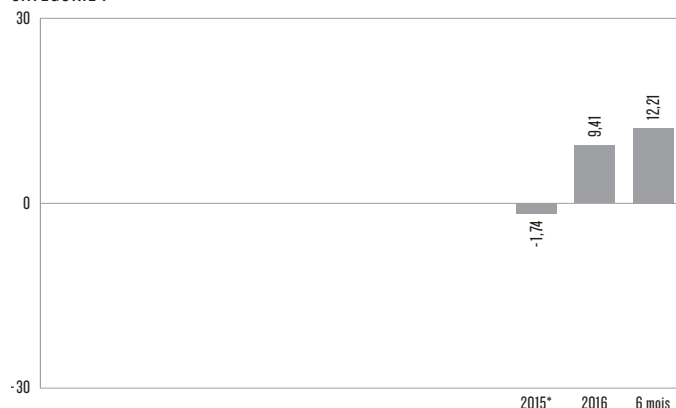
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE T



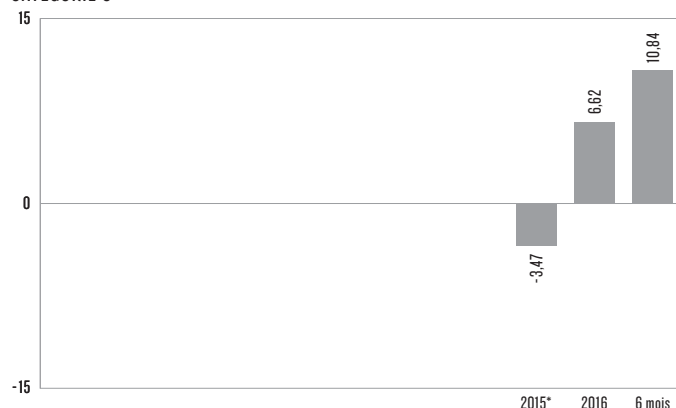
* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE I



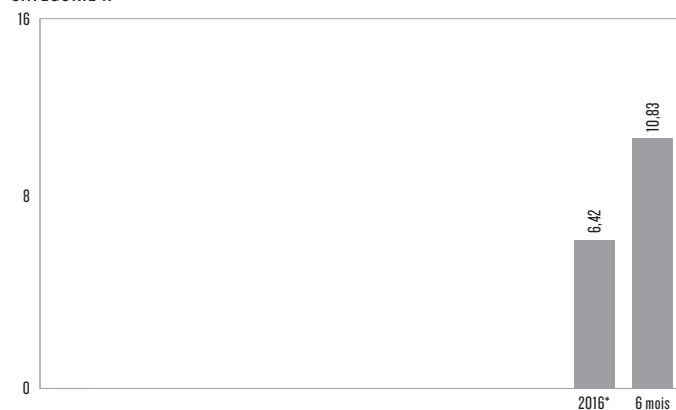
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE C



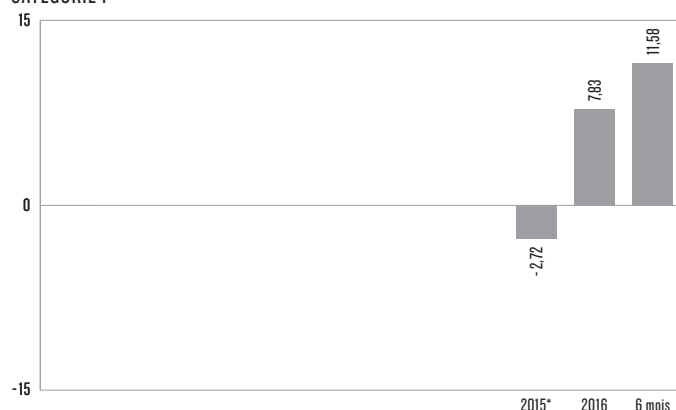
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE R



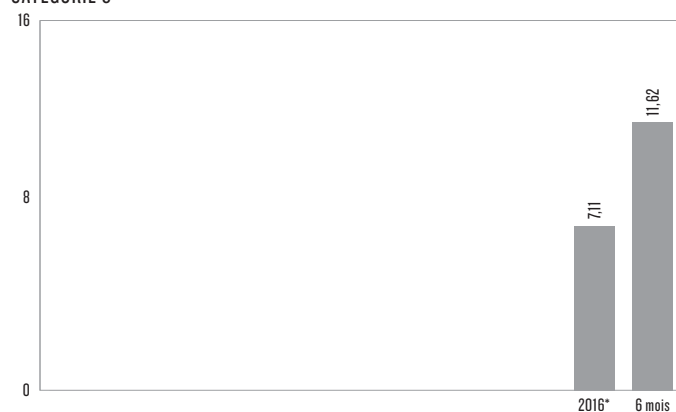
* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 19,0 Services financiers
- 12,3 Consommation courante
- 12,2 Technologie
- 10,3 Consommation discrétionnaire
- 9,8 Soins de santé
- 9,6 Produits industriels
- 9,3 Énergie
- 5,1 Matériaux
- 4,8 Télécommunications
- 3,7 Services publics
- 3,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 19,5 Services financiers
- 14,7 Technologie
- 10,9 Produits industriels
- 9,8 Consommation discrétionnaire
- 9,6 Consommation courante
- 9,3 Soins de santé
- 7,4 Énergie
- 6,2 Matériaux
- 4,2 Télécommunications
- 3,4 Services publics
- 1,2 Immobilier
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 47,0 États-Unis
- 16,3 Royaume-Uni
- 7,2 Canada
- 5,0 Australie
- 4,4 France
- 2,5 Irlande
- 2,5 Japon
- 2,1 Finlande
- 2,1 Pays-Bas
- 7,0 Autres pays**
- 3,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 53,2 États-Unis
- 9,1 Royaume-Uni
- 6,8 Canada
- 6,3 Australie
- 4,6 Japon
- 2,5 France
- 2,5 Suède
- 2,3 Pays-Bas
- 8,9 Autres pays**
- 3,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	3,8
2. STMicroelectronics	1,6
3. United Rentals	1,2
4. Western Digital	1,2
5. VMware, classe A	1,1
6. NetApp	1,0
7. HP	0,9
8. Seagate Technology	0,9
9. Fifth Third Bancorp	0,9
10. Unum Group	0,9
11. Goldman Sachs Group	0,9
12. Marriott International, classe A	0,9
13. ITOCHU Techno-Solutions	0,9
14. Deere & Company	0,9
15. Apple	0,9
16. L3 Technologies	0,8
17. Corning	0,8
18. Marathon Petroleum	0,8
19. Boeing Company	0,8
20. State Street	0,8
21. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	0,8
22. Ameriprise Financial	0,8
23. AT&T	0,8
24. NRG Energy	0,8
25. MSCI, classe A	0,8
Total	26,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins

Actions mondiales croissance

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d’exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 8,42 %, comparativement à 9,68 % pour son indice de référence, l’indice MSCI Monde tous pays (rendement global). Contrairement à l’indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l’indice de référence. L’écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les marchés boursiers mondiaux sont demeurés vigoureux au cours de cette période marquée par le Brexit et le résultat inattendu de l’élection présidentielle américaine. Ces événements, bien qu’importants, ne constituent cependant que quelques-unes des données de la trame avec laquelle le sous-gestionnaire de portefeuille doit composer dans la réalisation de son mandat.

En Inde, l’instauration d’une taxe sur les biens et services constitue une autre étape pour le programme réformiste du Premier ministre Modi. Les enquêtes sur la corruption au Brésil et en Corée du Sud sont des signes que la gouvernance s’améliore au sein des économies émergentes. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille continue de prioriser les paramètres fondamentaux des sociétés.

Le portefeuille a progressé au diapason de l’indice de référence au cours de la période. Certains titres américains ont fait bonne figure, notamment Royal Caribbean Cruises, qui bénéficie de l’augmentation de la demande et des tarifs, Anthem (assurance maladie) et First Republic Bank, qui poursuit sa forte croissance à New York et à Boston. Le titre du fabricant de puces NVIDIA a également pris du galon grâce à une demande accrue. Il s’agit d’un bel exemple du potentiel de croissance attrayant que recèlent les entreprises novatrices.

Apache, une entreprise pétrolière américaine, a vu le cours de son titre chuter dans les premiers mois de 2017 après une hausse marquée vers la fin de 2016. Brambles, une société de logistique, a nuï au rendement en raison de l’intensification de la concurrence aux États-Unis. Enfin, Naspers, un groupe sud-africain du sous-secteur des médias et de l’Internet, a enregistré un piètre rendement, principalement imputable aux nombreux bouleversements politiques en Afrique du Sud.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille utilise une approche ascendante axée sur la croissance et orientée sur le long terme. Par conséquent, le taux de rotation du portefeuille est faible et se maintient historiquement à environ 20 % par année.

L’exposition au secteur de la technologie compte pour quelque 30 % du portefeuille, comme en témoignent les récentes acquisitions. Le sous-gestionnaire de portefeuille a ainsi créé une position dans LINE, une application japonaise de messagerie mobile, qui domine plusieurs marchés très prometteurs tels que l’Indonésie. Infineon, qui fabrique entre autres des puces semi-conductrices pour le marché automobile, figure aussi parmi les nouveaux titres. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille a étoffé la position de Ctrip (agence de voyages chinoise en ligne), acquise en juillet 2016.

Le portefeuille demeure toutefois judicieusement diversifié et s’appuie sur une sélection ascendante de titres. Dans cette optique, une position a été établie dans Verisk Analytics (analyse de données). L’entreprise a mis au point des produits de qualité supérieure et le sous-gestionnaire de portefeuille croit à l’excellence de ses perspectives de croissance. Il a également accru sa participation dans AIA Group, qui vend de l’assurance sur le continent asiatique, où ses produits financiers ont la cote de par l’expansion de la classe moyenne et les lacunes en matière de sécurité sociale.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s’est départi de placements qui, malgré leur bon rendement, affichaient des perspectives de croissance moins reluisantes, notamment Wolseley (accessoires de plomberie) et Dolby (logiciels audio). Après avoir fortement contribué au rendement du portefeuille, le potentiel de Wolseley, société cotée en bourse au Royaume-Uni, semble insuffisant pour dégager un rendement attrayant. Le nombre d’appareils nécessitant les technologies de Dolby n’a pas augmenté dans la mesure escomptée. Le recul des ventes des fabricants de téléphones intelligents, à l’origine du placement initial, a causé une déception.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a également liquidé certains placements sur la base d’une piètre progression opérationnelle. Mentionnons American Express, qui a vu son pouvoir d’établissement des prix chuter auprès des commerçants après la perte de son contrat avec Costco, Volvo qui a souffert de la demande anémique aux États-Unis et en Europe, et THK (fabricant japonais de composants mécaniques), qui a dû composer avec une demande chinoise moins forte que prévu. La rotation du portefeuille demeure faible, conformément à la stratégie du sous-gestionnaire de portefeuille, qui aspire à détenir les titres pendant cinq ans.

Le sous-gestionnaire de portefeuille continue d’envisager l’avenir avec optimisme et croit au positionnement de ses actifs. L’innovation, la constante progression de l’économie américaine et le vaste bassin de clientèle qui se forme en Asie font surgir des occasions intéressantes pour les entreprises et pour les investisseurs axés sur la croissance.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d’administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l’administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu’on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d’administration présentés à l’état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

FONDS DES JARDINS ACTIONS MONDIALES CROISSANCE

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 208	798

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,76	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,19	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	(0,23)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	1,28	(0,39)
Charges	(0,15)	(0,29)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,93	0,95	(0,44)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,66	10,76	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,13	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,18	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	(0,22)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	1,30	(0,03)
Charges	-	(0,02)	(0,03)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,07	1,24	0,05
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,16	0,11	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,16	0,11	-
Actif net à la fin de la période	12,06	11,13	10,02

FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,76	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,08	0,18	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	(0,21)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	1,31	(0,01)
Charges	(0,15)	(0,29)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,97	0,99	(0,16)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,66	10,76	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,99	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,07	0,17	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	(0,22)	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	1,27	(0,01)
Charges	(0,07)	(0,16)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,01	1,06	(0,07)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	0,02	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,02	-	-
Actif net à la fin de la période	11,98	10,99	9,93

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 384	1 872	960
Nombre de parts rachetables en circulation	204 400	174 018	97 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68	2,68	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,68	2,68
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,03	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,54	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	11,66	10,76	9,84

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	613 321	613 778	501 361
Nombre de parts rachetables en circulation	50 849 981	55 130 846	50 028 482
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,03	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,54	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	12,06	11,13	10,02

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	163	122	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,66	2,66	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,66	2,66	2,66
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,03	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,54	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	11,66	10,76	9,84

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,20	1,35	1,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,20	1,35	1,38
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,03	0,04	0,18
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	9,54	16,70	19,47
Valeur liquidative par part (\$)	11,98	10,99	9,93

- Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions mondiales croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,10 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,00 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

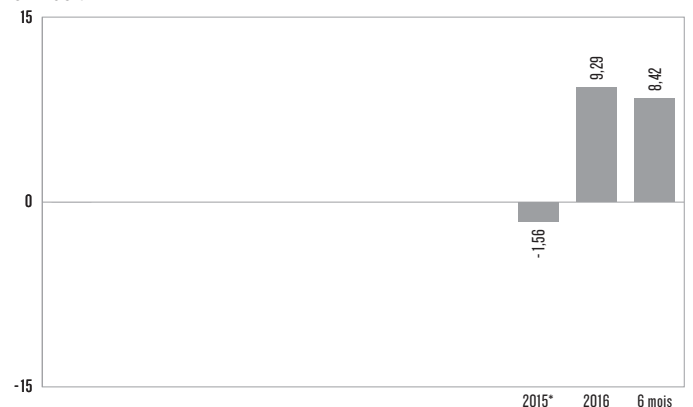
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



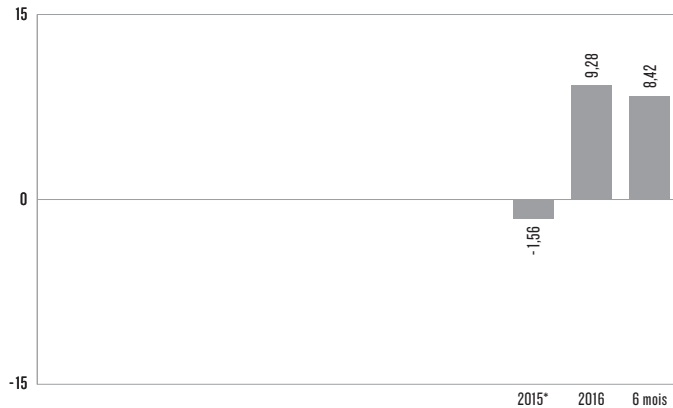
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



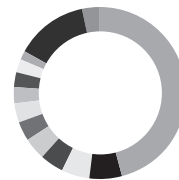
- 23,1 Services financiers
- 22,3 Technologie
- 16,2 Produits industriels
- 15,9 Consommation discrétionnaire
- 8,3 Soins de santé
- 5,2 Matériaux
- 3,2 Consommation courante
- 2,2 Énergie
- 0,3 Télécommunications
- 3,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 22,9 Technologie
- 22,5 Services financiers
- 18,2 Consommation discrétionnaire
- 14,2 Produits industriels
- 9,1 Soins de santé
- 4,7 Matériaux
- 2,5 Consommation courante
- 2,3 Énergie
- 0,5 Immobilier
- 0,2 Télécommunications
- 2,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 46,1 États-Unis
- 6,0 Japon
- 5,3 Irlande
- 4,3 Suisse
- 4,3 Royaume-Uni
- 3,7 Îles Caimans
- 3,4 Allemagne
- 3,2 Afrique du Sud
- 2,7 Suède
- 2,6 Taïwan
- 1,7 Canada
- 13,4 Autres pays**
- 3,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 47,1 États-Unis
- 6,0 Japon
- 4,6 Îles Caimans
- 4,4 Royaume-Uni
- 4,0 Irlande
- 3,8 Allemagne
- 3,2 Afrique du Sud
- 3,1 Taïwan
- 2,7 Suisse
- 2,3 Pays-Bas
- 2,2 Hong Kong
- 2,2 Inde
- 2,2 Suède
- 1,4 Canada
- 7,9 Autres pays**
- 2,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Amazon.com	4,3
2. Royal Caribbean Cruises	3,3
3. Prudential	3,3
4. Naspers	3,0
5. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,9
6. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, C.A.A.E.	2,7
7. SAP	2,6
8. Alphabet, classe C	2,3
9. Anthem	2,1
10. CRH	2,0
11. Moody's	1,9
12. AIA Group	1,9
13. Samsung Electronics, C.I.A.E.	1,8
14. Alibaba Group Holding, C.A.A.E.	1,7
15. TD Ameritrade Holding	1,7
16. Mitsui Sumitomo Insurance Group Holdings	1,6
17. Visa, classe A	1,4
18. Martin Marietta Materials	1,4
19. Mastercard, classe A	1,4
20. Facebook, classe A	1,4
21. Ryanair Holdings, C.A.A.E.	1,4
22. NVIDIA Corporation	1,3
23. First Republic Bank	1,3
24. Teradyne	1,3
25. Schindler Holding	1,3
Total	51,3

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins SociéTerre Environnement (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins SociéTerre Environnement (parts de catégorie A) affichait un rendement de 7,73 %, comparativement à 9,85 % pour son indice de référence mixte. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les principaux indices boursiers internationaux ont enregistré un rendement positif au cours de la période, les performances des mois de novembre, décembre et février ayant permis aux investisseurs de réaliser des gains considérables. Les indices étant cotés en dollars américains, il convient de noter que l'appréciation de cette devise contribue à accroître les gains réalisés lorsque les rendements sont convertis en dollars canadiens.

À l'instar des marchés boursiers internationaux, le Fonds a enregistré un rendement positif au cours de la période, accusant toutefois un manque à gagner par rapport à son indice de référence.

L'écart s'explique principalement par la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et de la consommation discrétionnaire. Les sociétés Under Armour Inc., Flight Centre Travel Group, Lululemon Athletica Inc. et Silver Wheaton Corp. ont affiché de faibles rendements qui ont nuï à la performance relative. La surpondération des sous-secteurs de la distribution alimentaire et des produits pharmaceutiques a également freiné cette performance.

Le Fonds a toutefois profité de la surpondération et de la sélection de titres du secteur des services financiers. Les banques telles que Regions Financial Corp., Mediobanca Spa et Société Générale S.A. ont ainsi progressé au cours du semestre. Les investisseurs ont également profité de la sélection de titres dans le sous-secteur des semi-conducteurs et des équipement liés à leur fabrication. Sur le plan individuel, NVIDIA, a atteint un sommet, s'inscrivant ainsi parmi les meilleurs contributeurs au rendement relatif du Fonds.

Événements récents

Les principaux marchés boursiers internationaux ont enregistré en 2017 leur meilleur rendement trimestriel depuis près de quatre ans, un retournement positif pour les investisseurs, qui avaient dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire en 2016.

Les grandes places boursières de la planète ont poursuivi leur progression du quatrième trimestre de 2016 et ont profité de l'ensemble des mesures proposées par le nouveau gouvernement américain, qui laissait miroiter une croissance soutenue. En effet, les promesses d'investissements massifs en infrastructure, de baisses d'impôts et d'un environnement réglementaire moins contraignant ont stimulé les marchés, reléguant au second plan le contexte d'incertitude politique ambiant. Tout au long du trimestre, des données rassurantes relatives à la croissance économique et à l'emploi ont soutenu des marchés momentanément fragilisés par l'enthousiasme décroissant des investisseurs.

Quelques soubresauts ont toutefois été observés. Ce fut notamment le cas au début du mois de mars, lorsque les marchés ont été ébranlés par la chute des cours pétroliers. Ces derniers ont été influencés par les données sur l'offre américaine et les doutes quant à la volonté de l'Arabie Saoudite de souscrire à l'effort de réduction de l'offre entrepris par les pays de l'OPEP. En fin de trimestre, les marchés ont également résisté aux contrecoups liés à la hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed) et au revers de la nouvelle administration américaine dans ses efforts pour réformer le régime des soins de santé. Ce revers exacerbe toutefois les doutes relatifs à la mise en œuvre des promesses électorales du président américain.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont tous enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes se sont particulièrement démarquées, stimulées par la progression des bénéfices des sociétés et des taux de croissance supérieurs à ceux des marchés développés. Les investisseurs ont également profité de la hausse des marchés européens. Ceux-ci ont bénéficié de données encourageantes sur la production industrielle, qui a atteint un sommet de longue date, malgré les disparités observées entre les différents pays de la zone euro. Enfin, les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégalés, le Dow Jones franchissant même le cap des 20 000 points pour la première fois de son histoire.

À l'instar des marchés boursiers internationaux, le Fonds a présenté un rendement positif en dollars canadiens lors du premier trimestre de 2017, affichant toutefois un rendement inférieur à celui de son indice de référence.

L'écart s'explique principalement par la sous-pondération et la sélection de titres du secteur de la technologie, mineur parmi les secteurs de l'indice de référence. La sélection de titres dans les secteurs liés à la consommation a également nuï au rendement du Fonds. Sur le plan individuel, la sous-pondération d'Apple Inc., stimulée par des ventes à la hausse, et Frontier Communications, malgré l'acquisition de Verizon, figurent parmi les principaux freins à la performance.

Le Fonds a toutefois profité de la sélection de titres dans le secteur des services publics. L'entreprise brésilienne CIA Energetica, dont les résultats ont surpassé les attentes, a constitué l'un des principaux contributeurs à la performance. L'acquisition de la société biopharmaceutique Actelion Ltd par Johnson & Johnson a également contribué au rendement.

À court terme, la prudence est de mise. Certains investisseurs demeurent méfiants quant à la période d'expansion actuelle, caractérisée par de faibles niveaux de volatilité malgré un contexte géopolitique fragile et des valorisations relativement élevées sur les marchés boursiers.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	3 551	-

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	48 803	44 249

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	28,04	26,69	32,98	27,80	25,59	24,72
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,28	0,71	0,80	0,67	0,70	0,66
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,44	(0,37)	6,38	1,53	0,27	(1,27)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,86	1,81	(7,31)	3,92	1,85	2,46
Charges	(0,41)	(0,78)	(0,88)	(0,82)	(0,64)	(0,59)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,05)	(0,10)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	2,17	1,37	(1,01)	5,30	2,13	1,16
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,07	5,39	-	-	0,25
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,07	5,39	-	-	0,25
Actif net à la fin de la période	30,20	28,04	26,69	32,98	27,78	25,59

FONDS DES JARDINS SOCIÉTÉ TERRE ENVIRONNEMENT

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	16,43	15,86	19,73	16,42	14,84	14,13
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,16	0,42	0,47	0,40	0,41	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	(0,21)	3,86	1,04	0,18	(0,72)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,11	0,95	(4,55)	2,04	1,17	1,38
Charges	(0,02)	(0,05)	(0,05)	(0,04)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,06)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,49	1,11	(0,27)	3,44	1,73	0,98
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,10	0,30	0,61	0,19	0,08	0,13
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,39	3,19	-	-	0,15
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,69	3,80	0,19	0,08	0,28
Actif net à la fin de la période	17,82	16,43	15,86	19,73	16,41	14,84

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,58	9,08	11,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,10	0,25	0,27	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	(0,16)	2,54	0,84
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	0,66	(3,01)	0,38
Charges	(0,13)	(0,25)	(0,28)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	0,50	(0,48)	1,16
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	1,83	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	1,83	-
Actif net à la fin de la période	10,33	9,58	9,08	11,20

FONDS DES JARDINS SOCIÉTÉ TERRE ENVIRONNEMENT

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,69	9,28	11,32	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,11	0,09	0,28	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	-	2,26	0,68
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,64	0,86	(2,64)	0,56
Charges	(0,08)	(0,16)	(0,16)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,79	0,79	(0,26)	1,32
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,11	1,86	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,20	1,86	-
Actif net à la fin de la période	10,51	9,69	9,28	11,32

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	106 186	107 775	116 309	135 555	138 406	167 106
Nombre de parts rachetables en circulation	3 515 517	3 844 125	4 357 582	4 110 574	4 978 651	6 520 448
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,56	2,56	2,52	2,46	2,43	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,56	2,52	2,46	2,43	2,30
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,01	0,17	0,19	0,21	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,74	10,31	136,96	68,39	92,42	126,29
Valeur liquidative par part (\$)	30,20	28,04	26,69	32,98	27,80	25,63

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	219 916	187 446	168 334	155 828	105 777	62 103
Nombre de parts rachetables en circulation	12 343 800	11 411 820	10 611 008	7 898 051	6 443 253	4 179 818
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,01	0,17	0,19	0,21	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,74	10,31	136,96	68,39	92,42	126,29
Valeur liquidative par part (\$)	17,82	16,43	15,86	19,73	16,42	14,86

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	62	31	17	17
Nombre de parts rachetables en circulation	6 029	3 260	1 897	1 508
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,38	2,36	2,34	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,38	2,36	2,34	2,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,06	0,01	0,17	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,74	10,31	136,96	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	10,33	9,58	9,08	11,20

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39	21	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	3 678	2 214	119	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,34	1,37	1,23	1,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,34	1,37	1,23	1,26
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,06	0,01	0,17	0,22
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	23,74	10,31	136,96	68,39
Valeur liquidative par part (\$)	10,51	9,69	9,28	11,32

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,90 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

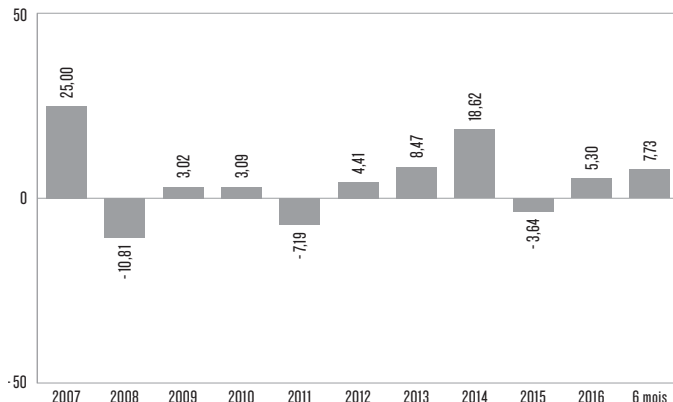
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

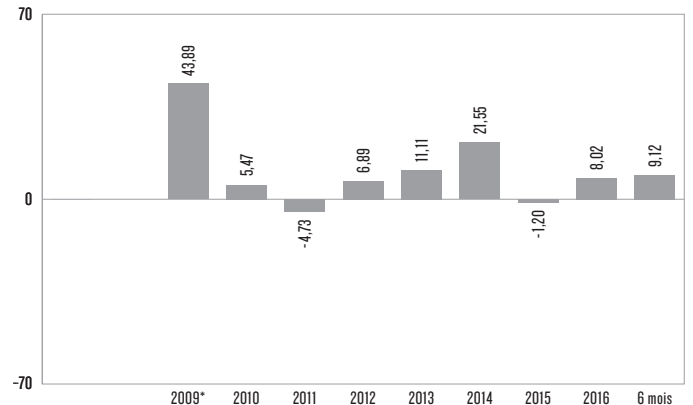
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

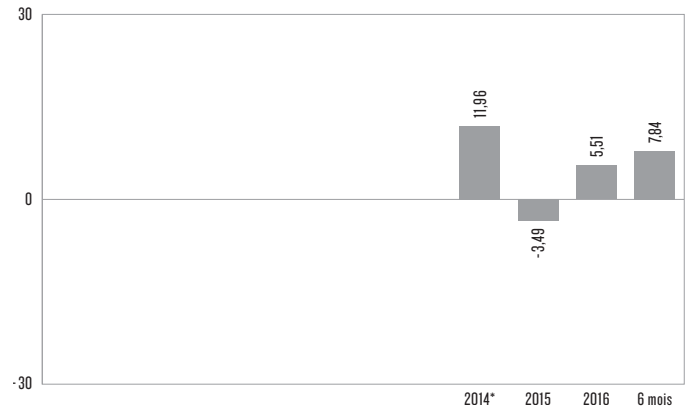


CATÉGORIE I



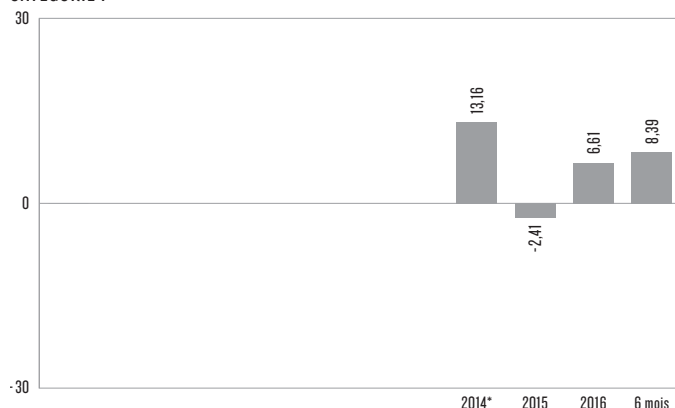
* Début des opérations le 20 janvier 2009.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 8 juin 2015, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Environnement a été modifié. Le sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds a également été remplacé à cette occasion. Nous sommes d'avis que si ces changements avaient été présents durant toute la période de mesure du rendement, ils auraient pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 19,3 Services financiers
- 14,3 Technologie
- 11,4 Consommation courante
- 10,5 Produits industriels
- 10,4 Consommation discrétionnaire
- 10,1 Soins de santé
- 7,8 Énergie
- 5,6 Matériaux
- 5,5 Télécommunications
- 3,8 Services publics
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 21,1 Services financiers
- 12,6 Technologie
- 10,7 Consommation discrétionnaire
- 10,4 Produits industriels
- 10,1 Consommation courante
- 9,9 Soins de santé
- 9,1 Énergie
- 4,3 Télécommunications
- 4,0 Matériaux
- 3,5 Services publics
- 2,1 Immobilier
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 45,7 États-Unis
- 7,7 Japon
- 5,3 Suisse
- 5,2 Royaume-Uni
- 4,3 Canada
- 4,1 Allemagne
- 3,7 France
- 3,0 Pays-Bas
- 2,8 Italie
- 2,1 Suède
- 14,8 Autres pays**
- 1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 47,3 États-Unis
- 6,9 Japon
- 5,7 Suisse
- 4,9 France
- 4,5 Canada
- 4,4 Royaume-Uni
- 3,9 Allemagne
- 3,3 Pays-Bas
- 3,1 Brésil
- 2,8 Australie
- 2,0 Espagne
- 9,0 Autres pays**
- 2,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,2
2. Actelion	1,2
3. Centene	0,8
4. Weatherford International	0,8
5. Companhia Energetica de Minas Gerais, C.A.A.E.	0,8
6. United Rentals	0,8
7. Tim Participacoes, C.A.A.E.	0,8
8. ASML Holding	0,8
9. Apple	0,8
10. Netflix	0,8
11. WorleyParsons	0,8
12. Computershare	0,8
13. NVIDIA	0,7
14. Anthem	0,7
15. Rexel	0,7
16. Delphi Automotive	0,7
17. Nokia	0,7
18. Equinix	0,7
19. Burberry Group	0,7
20. T-Mobile	0,7
21. ManpowerGroup	0,7
22. Challenger	0,7
23. SBA Communications	0,7
24. CenterPoint Energy	0,7
25. National Oilwell Varco	0,7
Total	20,5

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veuillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 mai 2015, l'indice était composé comme suit :

	%
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	100

Depuis le 1^{er} juin 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde (rendement global)	100

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins

Actions mondiales petite capitalisation

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,93 %, comparativement à 9,63 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les actions mondiales ont fortement progressé au quatrième trimestre de 2016, réagissant notamment aux événements politiques. Les marchés ont réagi avec enthousiasme au résultat de l'élection présidentielle américaine. Les investisseurs ont été encouragés par les éléments d'un programme pro-croissance tout en minimisant les visées protectionnistes de la nouvelle administration. Conséquemment, les actions américaines ont surpassé celles du reste du monde, une tendance également en faveur des titres cycliques. De plus, cette réaction a accéléré la tendance en faveur des titres perçus comme étant susceptibles de profiter d'une hausse de l'inflation, des relèvements de taux et d'une éventuelle accélération de la croissance. Le marché japonais a fortement progressé en monnaie locale, les investisseurs privilégiant les placements plus risqués, mais la chute soudaine du yen a neutralisé cette progression en dollars américains. Le raffermissement du dollar américain a également exercé des pressions sur les titres des marchés émergents.

La surperformance des marchés boursiers s'est poursuivie au premier trimestre de 2017, grâce à une croissance économique plus forte que prévu, aux attentes croissantes à l'égard de mesures de relance budgétaires et au recul du billet vert. Dans un revirement par rapport au quatrième trimestre de 2016, les actions internationales ont surpassé les actions américaines, à commencer par celles des marchés de nature plus cyclique, principalement les marchés émergents. En janvier 2017, les actions de qualité inférieure ont poursuivi la remontée qui s'était amorcée à l'été 2016 et qui s'était accélérée à la fin de l'année. Cette tendance s'est estompée en février et en mars, alors que l'amélioration des bénéfices des sociétés dans les régions de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient (EAEO) a incité les investisseurs à s'intéresser aux données fondamentales.

Le Fonds a affiché un rendement absolu positif, mais a accusé un retard sur son indice de référence. Il a profité d'une habile sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de l'immobilier, mais il a été désavantagé par la sélection dans les secteurs des services financiers, des matériaux et de la consommation discrétionnaire. Il a également été favorisé par la sélection de titres en Amérique du Nord, mais défavorisé par celle au Royaume-Uni, en Europe continentale et au Japon.

Alimak, une société suédoise du secteur des produits industriels, a propulsé le rendement du Fonds. Elle a annoncé plusieurs acquisitions, qui auront pour effet de doubler ses revenus et de créer des synergies au chapitre des marges, tout en réduisant sensiblement l'exposition aux marchés du pétrole et du gaz naturel. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve le placement dans cette société.

Il en va de même pour Atkore, société américaine du secteur des produits industriels. Le cours de son titre a progressé grâce à une valorisation intéressante, à plusieurs résultats positifs et à de possibles retombées du programme économique de la nouvelle administration américaine. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve ce placement.

IG Group, société spécialisée dans l'exécution d'ordres sur des paris et des contrats sur différence au Royaume-Uni et en Europe, a pénalisé le rendement. Les autorités de réglementation britanniques ont annoncé en décembre qu'elles allaient limiter la participation à ces produits, ce qui réduira vraisemblablement les revenus de la société. Plusieurs autres pays européens ont déjà adopté des mesures de ce genre. Le sous-gestionnaire de portefeuille estime que IG Group poursuivra sa croissance à long terme alors que des joueurs plus fragiles seront forcés de se retirer du marché, mais la menace réglementaire pourrait peser encore longtemps. Le sous-gestionnaire de portefeuille a donc liquidé ce placement.

La société allemande de capital-investissement Aurelius a également pénalisé le rendement. Le titre a chuté après la remise en question de ses pratiques comptables, du rôle de l'équipe de direction et de ventes d'initiés. Après enquête, le sous-gestionnaire de portefeuille a décidé de conserver le placement.

Facteurs déterminants du portefeuille

Favorables

- Sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de l'immobilier
- Sélection de titres en Amérique du Nord

Défavorables

- Sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des matériaux et de la consommation discrétionnaire
- Sélection de titres au Royaume-Uni, en Europe continentale et au Japon

Événements récents

Les réactions aux récents événements politiques ont été positives dans l'ensemble. Les titres américains ont remonté considérablement, car les promesses électorales ont amélioré les perspectives pour l'économie et les entreprises américaines. Toutefois, les politiques commerciales potentiellement défavorables de la nouvelle administration et les réactions des partenaires commerciaux des États-Unis pourraient jeter une ombre au tableau. Les tensions géopolitiques croissantes et les élections prochaines en France et en Allemagne doivent aussi être prises en considération. Sur le plan économique, les données sur l'emploi et l'indice mondial des directeurs d'achats demeurent favorables. Toutefois, les effets des mesures de relance en Chine s'estompent, ce qui pourrait peser sur la croissance mondiale et ébranler la confiance dans les marchés. La trajectoire des taux d'intérêt aux États-Unis, en Europe et en Asie demeurera un sujet de préoccupation pour les investisseurs. Les cours de nombreux titres semblent encore dépendre d'une reprise économique et d'un maintien des très bas taux d'intérêt. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure fidèle à sa philosophie de placement, qui consiste à investir dans des sociétés qui démontrent une productivité financière élevée ou accrue et dont les cours sont intéressants.

FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Moyen.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	13 692	14 213

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	14,16	17,05	15,00	12,69	9,46	8,21
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,11	0,35	0,37	0,29	0,22	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	1,21	2,51	2,07	1,38	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	(0,91)	0,46	0,49	2,32	1,39
Charges	(0,23)	(0,47)	(0,54)	(0,46)	(0,28)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,03)	(0,02)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	0,18	2,80	2,39	3,61	1,32
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	3,27	0,72	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	3,27	0,72	-	-	-
Actif net à la fin de la période	14,86	14,16	17,05	15,00	12,63	9,46

FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	20,05	24,05	20,72	17,05	12,38	10,47
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,15	0,48	0,51	0,41	0,32	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	1,60	3,48	2,77	2,54	0,35
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,99	(1,13)	0,74	0,32	1,41	0,57
Charges	(0,04)	(0,10)	(0,11)	(0,09)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	(0,04)	(0,03)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,31	0,85	4,62	3,41	4,23	1,15
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	0,40	0,51	0,12	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	4,63	1,00	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,40	5,14	1,12	-	-	-
Actif net à la fin de la période	20,90	20,05	24,05	20,72	16,96	12,38

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,50	12,61	11,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,08	0,24	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,61	1,76	1,12
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,49	(0,42)	(1,32)	(0,82)
Charges	(0,16)	(0,34)	(0,41)	(0,30)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	0,09	0,32	0,25
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	2,41	0,53	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	2,41	0,53	-
Actif net à la fin de la période	11,02	10,50	12,61	11,09

FONDS DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,77	12,89	11,21	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,07	0,26	0,27	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,09	0,87	1,90	1,25
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,61	(0,64)	0,31	(0,06)
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,26)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67	0,28	2,22	1,21
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,02	0,09	-	-
des gains en capital	-	2,48	0,54	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,02	2,57	0,54	-
Actif net à la fin de la période	11,37	10,77	12,89	11,21

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	29 613	33 375	36 247	34 366	32 814	165 119
Nombre de parts rachetables en circulation	1 992 358	2 356 182	2 126 473	2 290 442	2 585 661	17 265 707
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,75	2,76	2,76	2,76	2,66	2,52
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,75	2,76	2,90	2,81	2,66	2,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,31	0,24	0,26	0,23	0,25	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	45,90	107,82	76,00	67,86	94,12	63,97
Valeur liquidative par part (\$)	14,86	14,16	17,05	15,00	12,69	9,56

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 059 955	633 484	579 652	504 708	313 134	87 223
Nombre de parts rachetables en circulation	50 706 374	31 590 349	24 103 654	24 358 881	18 363 701	6 968 776
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,31	0,24	0,26	0,23	0,25	0,23
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	45,90	107,82	76,00	67,86	94,12	63,97
Valeur liquidative par part (\$)	20,90	20,05	24,05	20,72	17,05	12,52

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	235	183	90	18
Nombre de parts rachetables en circulation	21 305	17 418	7 111	1 660
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,63	2,67	2,71	2,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,63	2,67	2,87	2,78
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,31	0,24	0,26	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	45,90	107,82	76,00	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	11,02	10,50	12,61	11,09

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	341	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	29 983	129	105	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽⁵⁾	1,28	1,43	1,49	1,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,28	1,43	1,57	1,60
Ratio des frais d'opération (%) ⁽⁵⁾	0,31	0,24	0,26	0,32
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	45,90	107,82	76,00	67,86
Valeur liquidative par part (\$)	11,37	10,77	12,89	11,21

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,17 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,07 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

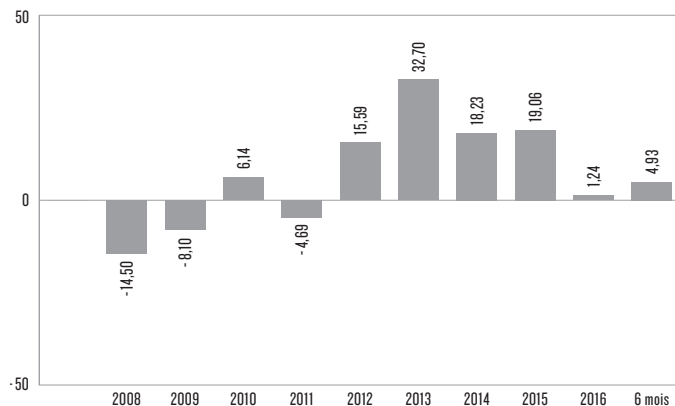
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

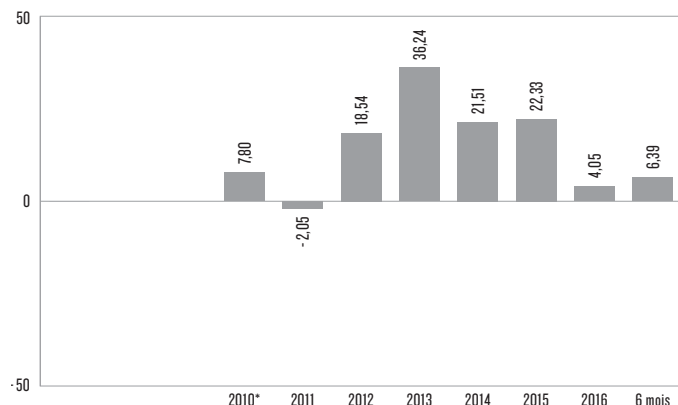
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

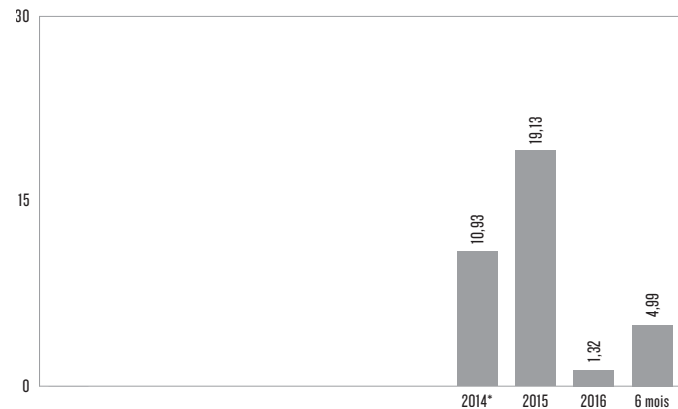


CATÉGORIE I



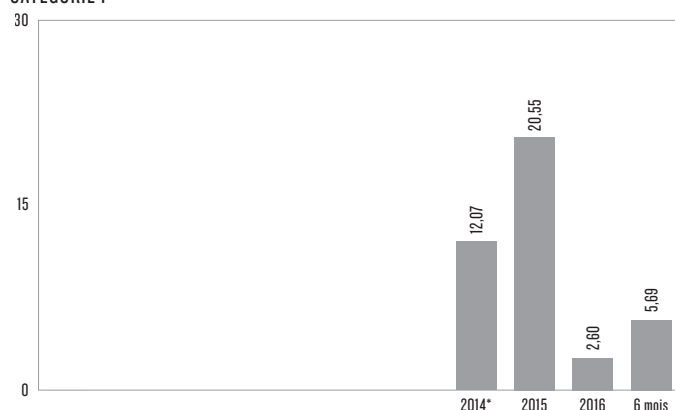
* Début des opérations le 14 juin 2010.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 18 janvier 2008, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Fidelity Petite Capitalisation Amérique, a été modifié. Le sous-conseiller en valeurs du Fonds a aussi été remplacé à cette occasion. Conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable, aucune donnée sur le rendement antérieure au 18 janvier 2008 n'est présentée.

Le 16 novembre 2015, le mandat de GlobeFlex Capital, L.P., en tant que sous-gestionnaire responsable d'une portion des actifs du Fonds, a pris fin et le gestionnaire a nommé Lazard Asset Management LLC (LAM) à titre de sous-gestionnaire de portefeuille du Fonds. De plus, des changements ont été apportés aux stratégies de placement du Fonds afin de refléter le changement de sous-gestionnaire. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été en vigueur durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 25,2 Services financiers
- 22,4 Produits industriels
- 16,5 Consommation discrétionnaire
- 14,6 Technologie
- 6,0 Matériaux
- 4,7 Soins de santé
- 4,1 Consommation courante
- 2,4 Énergie
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 25,6 Produits industriels
- 15,2 Technologie
- 12,9 Matériaux
- 12,4 Consommation discrétionnaire
- 10,3 Services financiers
- 6,3 Immobilier
- 4,7 Soins de santé
- 3,9 Énergie
- 3,3 Consommation courante
- 5,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 36,8 États-Unis
- 12,2 Royaume-Uni
- 11,7 Canada
- 9,2 Japon
- 5,5 Australie
- 4,1 Allemagne
- 3,3 Suède
- 2,8 Irlande
- 2,1 Pays-Bas
- 8,2 Autres pays**
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 41,1 États-Unis
- 11,0 Canada
- 11,0 Japon
- 8,9 Royaume-Uni
- 4,7 Allemagne
- 3,5 Australie
- 2,7 Îles Caimans
- 2,7 Taïwan
- 2,5 Suède
- 6,5 Autres pays**
- 5,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,4
2. RPC Group	1,7
3. TechnoPro Holdings	1,6
4. Duerr	1,6
5. Aalberts Industries	1,5
6. Copart	1,5
7. Savills	1,4
8. INC Research Holdings	1,4
9. Innospec	1,4
10. Groupe Intertape Polymer	1,3
11. National Storage Affiliates Trust	1,3
12. Rightmove	1,3
13. MACOM Technology Solutions Holdings	1,2
14. Great Western Bancorporation	1,2
15. Spin Master	1,2
16. Atkore International Group	1,2
17. Alimak Group	1,2
18. Valvoline	1,2
19. Aroundtown Property Holdings	1,2
20. Winpak	1,2
21. Altus Group	1,2
22. Pact Group Holdings	1,2
23. Ingevity	1,2
24. Sprouts Farmers Market	1,2
25. Versum Materials	1,2
Total	37,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Le portefeuille a continué d'inscrire de solides gains, la stratégie d'investissement durable du sous-gestionnaire de portefeuille permettant de dégager une croissance plus rapide que celle des marchés mondiaux.

Le résultat des élections américaines a surpris les places boursières mondiales, mais la nouvelle présidence pourrait toutefois s'avérer positive à moyen terme de par un programme propice à la croissance qui propose, entre autres, la réduction de l'impôt des sociétés et une hausse importante des dépenses en infrastructures. De telles dépenses, conformes aux normes environnementales, se pointent à l'horizon notamment au niveau d'infrastructures hydrauliques vieillissantes nécessitant une attention immédiate.

Le parti-pris de la nouvelle administration envers l'indépendance énergétique et l'accord relatif à une diminution de la production par les membres de l'OPEP a dopé le rendement du titre de Clean Harbors, une société américaine offrant des services de gestion de déchets dangereux dans le secteur du pétrole et du gaz.

Les perspectives relatives aux politiques sur l'énergie renouvelable aux États-Unis deviennent toutefois nébuleuses depuis l'élection, ce qui mine la confiance envers les entreprises qui chapeautent des projets d'énergie renouvelable en sol américain. Entre-temps, la surcapacité de production et l'incertitude de la demande dans le segment de l'énergie solaire exercent toujours une pression sur les résultats des fabricants d'équipements solaires, tels que la société américaine SunPower Corporation. Conséquemment, le sous-secteur de l'énergie renouvelable a plombé le rendement pendant la période.

Par ailleurs, le sous-secteur de l'alimentation et de l'agriculture durable a fortement progressé. La société autrichienne de développement agricole efficace et durable Lenzing s'est tout particulièrement démarquée en ce qui a trait au rendement du Fonds. L'entreprise a profité de conditions favorables sur les marchés de la viscose ainsi que d'une augmentation constante de ses capacités de production dans le domaine des tissus spécialisés.

Le sous-secteur des solutions antipollution a fait très bonne figure. Ce succès s'étend entre autres aux activités de surveillance et de tests ainsi qu'aux sociétés de distribution du gaz naturel des marchés émergents. Les titres cycliques du segment de l'efficacité énergétique se sont aussi démarqués.

Des activités soutenues de fusions et d'acquisitions ont également avantage le rendement. Clarcor, une société américaine de solutions antipollution, a ainsi accepté l'attrayante offre de rachat de Parker-Hannifin.

La société australienne Brambles (équipement technologique de gestion des déchets) et le groupe chinois Hollysys Automation Technologies (efficacité énergétique des transports), affligés par des prévisions et des résultats décevants, ont miné la performance.

Le Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

L'amélioration des perspectives d'expansion mondiale s'avère positive pour les marchés environnementaux, qui favorisent les titres cycliques. Entre-temps, les enjeux liés à l'environnement défraient toujours les manchettes et les événements qui s'ensuivent dépendent de plus en plus des préférences des consommateurs et de la situation économique, au détriment de la réglementation gouvernementale. Les marchés environnementaux recèlent toujours des occasions de croissance pour les investisseurs, d'où l'optimisme des sous-gestionnaires de portefeuille à l'égard de 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	3 311	488

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,06	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	1,08
Charges	(0,15)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	1,07
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,09	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,09	-
Actif net à la fin de la période	11,34	11,02

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,05	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,31	1,07
Charges	(0,01)	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	1,12
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	0,04	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,09	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	-
Actif net à la fin de la période	11,54	11,11

FONDS DES JARDINS SOCIÉTÉ TERRE TECHNOLOGIES PROPRES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,07	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,55	0,75
Charges	(0,16)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,77	0,76
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,09	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,09	-
Actif net à la fin de la période	11,38	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,08	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	1,06
Charges	(0,09)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,01	1,06
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,09	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,09	-
Actif net à la fin de la période	11,45	11,06

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en juin 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 553	966
Nombre de parts rachetables en circulation	313 375	87 676
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,68
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,07	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,77	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,34	11,02

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	47 422	42 033
Nombre de parts rachetables en circulation	4 110 071	3 784 449
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,77	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,54	11,11

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 283	30
Nombre de parts rachetables en circulation	112 795	2 678
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,64	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	2,68
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,77	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,38	11,05

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 330	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116 153	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,47	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,47	1,33
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,07	0,26
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	11,77	6,81
Valeur liquidative par part (\$)	11,45	11,06

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en juin 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins SociétéTerre Technologies propres sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,10 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,00 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins SociétéTerre Technologies propres a commencé ses activités le 14 juin 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)

au 31 mars 2017



38,0	Produits industriels
19,8	Technologie
14,0	Services publics
8,3	Matériaux
7,3	Consommation discrétionnaire
2,6	Consommation courante
2,1	Soins de santé
1,5	Immobilier
0,5	Énergie
5,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)

au 31 mars 2017



38,8	États-Unis
6,0	Pays-Bas
5,3	Royaume-Uni
5,0	Japon
3,3	Autriche
3,1	Îles Caïmans
2,8	Espagne
2,2	Corée du Sud
2,1	Bermudes
2,1	Luxembourg
2,0	Australie
2,0	Taiwan
1,1	Canada
18,3	Autres pays**
5,9	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,9
2.	Lenzing	3,3
3.	Clean Harbors	3,1
4.	EDP Renovaveis	2,8
5.	United Natural Foods	2,6
6.	Sensata Technologies Holding	2,4
7.	Trimble	2,4
8.	Xylem	2,4
9.	Itron	2,3
10.	Watts Water Technologies, classe A	2,3
11.	HORIBA	2,2
12.	Coway Co	2,2
13.	Ormat Technologies	2,2
14.	Beijing Enterprises Water Group	2,1
15.	BorgWarner	2,1
16.	American Water Works Company	2,1
17.	A. O. Smith	2,1
18.	Eurofins Scientific	2,1
19.	Brambles	2,0
20.	Power Integrations	2,0
21.	Advantech Co.	2,0
22.	Arcadis	2,0
23.	Franklin Electric	2,0
24.	Tomra Systems	1,8
25.	David S. Smith (Holdings)	1,8

Total **60,2**

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins

IBrix Marchés émergents à faible volatilité

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Deux tendances distinctes ont été observées à l'échelle des marchés émergents au cours du semestre. Les actions ont d'abord enregistré un recul lors du quatrième trimestre de 2016, les titres risqués et de faible qualité ayant toutefois offert un rendement supérieur. Les inquiétudes croissantes liées à une hausse du taux directeur par la Réserve fédérale américaine (Fed), ainsi que les craintes découlant des élections présidentielles américaines, particulièrement après la victoire inattendue du candidat républicain, ont mené le marché à la baisse. Les titres risqués ont toutefois profité d'une dispersion élevée. L'accélération de l'activité économique mondiale et le maintien des prix des matières premières ont par la suite fourni des supports fondamentaux pour les marchés émergents. Les perspectives de croissance en Chine ont également contribué à alimenter la confiance des investisseurs.

Au cours du dernier trimestre de 2016, le portefeuille a été pénalisé par la surperformance des titres risqués et de faible qualité, progression qui survenait dans un contexte de marché baissier où les industries cycliques, sous-pondérées au sein du portefeuille, ont enregistré des rendements positifs. La stratégie a toutefois profité d'un renversement du contexte depuis le début de l'année 2017 et de la baisse d'appétit pour le risque favorisant les titres de meilleure qualité et moins risqués. Pour ce deuxième segment, le portefeuille a surclassé son indice de référence. La stratégie a toutefois entraîné une sous-performance semestrielle, en raison du retard accumulé au cours des derniers mois de 2016.

Cette sous-performance résulte essentiellement de la répartition et de la sélection des titres. La sous-pondération des secteurs de la technologie et des matériaux, ainsi que la surpondération du secteur de la consommation discrétionnaire ont notamment nui au rendement. De plus, la sélection de titres du sous-secteur de l'automobile et des secteurs des services publics et des services financiers a eu une incidence négative, malgré une sélection judicieuse dans le sous-secteur des services à la clientèle. Sur le plan géographique, la sous-performance s'explique par la sélection de titres, notamment en Corée du Sud et au Mexique.

Le Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Depuis le début de l'année 2017, on observe une volatilité accrue au sein des titres des économies émergentes, en raison des préoccupations des investisseurs quant à la capacité du président américain à tenir ses promesses sur ses politiques de croissance, notamment après le rejet de ses propositions sur la réforme des soins de santé. Les anticipations relatives à des hausses du taux directeur par la Réserve fédérale américaine (Fed) ont également généré de la volatilité.

Le Fonds est bien positionné pour atténuer la volatilité du marché, en raison de son orientation vers des titres de qualité moins risqués ainsi que de son approche de gestion du risque. En outre, sa méthodologie de gestion alliant une analyse de risque quantitative et qualitative permet de mieux appréhender les risques qui pourraient survenir sur les marchés au cours des prochains mois.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	609	260

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	0,81
Charges	(0,16)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,84	0,92
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,11	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	-
Actif net à la fin de la période	11,25	10,87

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,11	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,79	0,85
Charges	(0,01)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,09	1,09
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,02	-
des dividendes	0,06	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,12	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	-
Actif net à la fin de la période	11,41	10,95

FONDS DES JARDINS IBRIX MARCHÉS ÉMERGENTS À FAIBLE VOLATILITÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,10	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	0,77
Charges	(0,16)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	0,87
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,12	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	-
Actif net à la fin de la période	11,23	10,87

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,07	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,08	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,45	0,77
Charges	(0,10)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,50	0,93
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,12	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	-
Actif net à la fin de la période	11,38	10,93

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2016.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en mai 2016.

- Catégorie F en mai 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 026	518
Nombre de parts rachetables en circulation	91 211	47 687
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,81	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,81	2,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,23	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	34,47	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	11,25	10,87

FONDS DESJARDINS IBRIX MARCHÉS ÉMERGENTS À FAIBLE VOLATILITÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	126 484	51 431
Nombre de parts rachetables en circulation	11 088 159	4 698 084
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,23	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,47	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	11,41	10,95

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,77	2,78
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,77	2,78
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,23	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,47	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	11,23	10,87

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	66	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 783	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,49	1,47
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,49	1,47
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,23	0,27
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	34,47	45,04
Valeur liquidative par part (\$)	11,38	10,93

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2016.
- Catégorie I en avril 2016.
- Catégorie C en mai 2016.
- Catégorie F en mai 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,21 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,11 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)

au 31 mars 2017



23,7	Services financiers
21,8	Consommation discrétionnaire
12,8	Consommation courante
12,7	Télécommunications
7,3	Technologie
4,1	Services publics
3,5	Énergie
3,4	Produits industriels
3,1	Titres indiciels
2,9	Matériaux
2,4	Soins de santé
2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)

au 31 mars 2017



22,1	Corée du Sud
20,9	Taiwan
11,3	Îles Caïmans
9,0	Thaïlande
8,7	Malaisie
7,4	Mexique
5,2	Hong Kong
3,1	États-Unis
2,9	Brésil
2,9	Pologne
4,2	Autres pays**
2,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1.	Wal-Mart de Mexico	3,3
2.	iShares MSCI India Index ETF	3,1
3.	CTBC Financial Holding Co	2,9
4.	Tenaga Nasional Berhad	2,8
5.	Kia Motors	2,7
6.	Public Bank Berhad	2,5
7.	Suzano Papel e Celulose	2,5
8.	China Mobile	2,4
9.	Hyundai Mobis	2,3
10.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,3
11.	SK Telecom Co.	2,1
12.	Chunghwa Telecom Co.	2,1
13.	LG Uplus	2,0
14.	Coway Co	2,0
15.	Mega Financial Holding Co.	1,9
16.	Polski Koncern Naftowy Orlen	1,9
17.	Shenzhou International Group Holdings	1,9
18.	ANTA Sports Products	1,9
19.	Samsung Fire & Marine Insurance Co.	1,8
20.	Malayan Banking	1,8
21.	Gruma, S.A.B. de C.V	1,8
22.	CJ E&M	1,7
23.	TAL Education Group, C.A.A.E.	1,6
24.	Kasikornbank Public Company	1,6
25.	New Oriental Education & Tech. Group, C.A.A.E.	1,6
Total		54,5

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Fonds Desjardins Marchés émergents (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,13 %, comparativement à 8,28 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Les actions des marchés émergents ont clôturé le semestre en hausse après le repli du début de la période, repli subséquent à la victoire électorale du candidat républicain américain. Dans la seconde moitié de la période toutefois, les actions ont regagné le terrain perdu, de par l'éventualité de politiques favorables aux entreprises aux États-Unis et d'une amélioration des perspectives économiques mondiales. Les devises se sont redressées par rapport au dollar américain, qui a reculé après que le Parti républicain ait échoué dans sa tentative de faire adopter un nouveau projet de loi sur les soins de santé. Tel que prévu, la Réserve fédérale américaine (Fed) a procédé à un relèvement de son taux directeur, soit en décembre et en mars.

Pendant la période, le Fonds a affiché un rendement inférieur à celui de son indice de référence. La répartition de l'actif et la sélection de titres ont pénalisé le rendement.

La sous-pondération de la Chine a favorisé le rendement grâce à la dépréciation du yuan. À Hong Kong, le titre d'AIA s'est replié face aux conséquences possibles des mesures de contrôle des capitaux instituées par l'autorité de réglementation. Ailleurs, le titre de Ayala Land, aux Philippines, a été à la traîne, de par la prudence des investisseurs qui se sont montrés méfiants à l'égard de ses nouveaux projets d'habitation. Les données fondamentales de la société demeurent malgré tout inchangées, à l'instar de ses intéressantes valorisations.

L'Inde a grandement contribué au rendement à la faveur d'une remontée du marché boursier qui avait été ébranlé par les préoccupations concernant la démonétisation. La confiance des investisseurs s'est raffermie dans la capacité du gouvernement à mener à bien son programme de réformes. Les placements en Inde ont surpassé le marché, à commencer par HDFC et ITC. HDFC a été dynamisée par le plan de subvention de prêts à l'habitation annoncé récemment par le gouvernement et ITC, par le maintien des taux applicables aux produits du tabac.

Le Brésil a contribué à la surperformance en Amérique latine, la banque centrale abaissant considérablement les taux d'intérêt afin de relancer l'économie dans un contexte de faible inflation. Vale a fait un bond après avoir annoncé une nouvelle convention d'actionnaires visant à restructurer ses catégories d'actions, afin d'améliorer sa gouvernance. À l'inverse, BRF a souffert de la suspension temporaire des importations de viande brésilienne imposée par certains pays. Ses faibles volumes au pays et les pressions exercées sur les marges à l'étranger n'ont également rien fait pour améliorer la situation. La surpondération du Mexique a également pénalisé le rendement, car le pays a accusé un retard sur la région malgré un rebond dans la seconde moitié de la période.

En Europe, au Moyen-Orient et en Afrique (EMOA), la surpondération de la Turquie a pesé sur le rendement, car la livre a poursuivi sa dégringolade, plombée par l'incertitude politique et l'abaissement de sa cote de crédit. La sélection de titres a également eu un effet défavorable, Akbank et Garanti n'ayant pas aussi bien fait que le marché. La sous-pondération de l'Afrique du Sud a toutefois contribué au rendement, à la suite de l'accroissement du risque politique engendré par un remaniement ministériel. La sélection de titres a également eu un effet positif, grâce aux détaillants Massmart et Truworths, qui ont enregistré de solides résultats.

Pendant le semestre, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi de nouvelles participations dans cinq titres : AmorePacific, société coréenne de produits de beauté en plein essor qui possède des marques bien établies ; Falabella, détaillant présent dans l'ensemble de l'Amérique latine ; Shanghai International Airport Co, important exploitant d'aéroports en Chine dont les perspectives de croissance sont intéressantes ; Kweichow Moutai, producteur chinois de spiritueux qui compte une grande marque et une division qui dégage des liquidités et Yum China, exploitant de restaurants en Chine qui dispose d'importantes liquidités.

Le sous-gestionnaire de portefeuille s'est départi de quatre placements : CIMB, E-mart, SABMiller et Yum Brands.

Événements récents

L'appétit pour le risque et l'amélioration attendue des bénéfices devraient continuer à soutenir les marchés émergents. Les craintes occasionnées par les visées protectionnistes du président américain se sont quelque peu estompées. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure imperturbable face à la volatilité à court terme, car les ventes ou les achats à tout crin offriront des occasions de placement aux investisseurs à long terme.

En ce qui a trait aux données fondamentales, le potentiel de croissance des marchés émergents demeure intéressant, de par la situation démographique favorable et l'essor de la classe moyenne. L'élaboration de politiques judicieuses et les solides bilans laissent croire que les économies émergentes seront à même de résister à tout repli d'envergure. La stabilisation des prix des matières premières devrait également donner un répit aux exportateurs. Les marchés émergents sont en meilleure position qu'il y a quelques années, en dépit d'une accélération possible des relèvements de taux aux États-Unis et d'un regain de vigueur du billet vert qui pourrait en résulter. Le sous-gestionnaire de portefeuille demeure rassuré à l'égard des valorisations : malgré la remontée, les titres des marchés émergents se négocient à un cours nettement inférieur à celui des titres des marchés développés.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Moyen.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions de marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	18 543	16 114

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	14,83	14,10	14,75	13,47	13,03	11,57
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	(0,02)	0,37	0,50	0,39	0,33	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,93	0,06	1,58	0,15	0,06	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,94)	1,88	(2,04)	1,23	0,44	1,73
Charges	(0,25)	(0,45)	(0,52)	(0,47)	(0,41)	(0,35)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	1,86	(0,48)	1,30	0,42	1,72
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	0,11
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	1,22	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	1,22	-	-	-	0,11
Actif net à la fin de la période	15,59	14,83	14,10	14,75	13,45	13,03

FONDS DES JARDINS MARCHÉS ÉMERGENTS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	15,81	14,93	15,51	13,95	13,47	11,94
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,04	0,40	0,52	0,42	0,35	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,68	0,08	1,62	0,16	0,06	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(1,66)	2,06	(2,11)	1,19	0,41	1,41
Charges	(0,03)	(0,04)	(0,07)	(0,05)	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	(0,01)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,03	2,50	(0,04)	1,72	0,82	1,76
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	0,02	-	-	-
des dividendes	0,47	0,33	0,31	0,21	0,41	0,44
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	1,06	1,29	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	1,53	1,62	0,33	0,21	0,41	0,44
Actif net à la fin de la période	15,27	15,81	14,93	15,51	13,93	13,47

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,73	10,18	10,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	(0,06)	0,28	0,37	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,29	0,07	1,14	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	1,51	(1,48)	0,09
Charges	(0,17)	(0,31)	(0,36)	(0,29)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87	1,55	(0,33)	0,18
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,88	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,88	-	-
Actif net à la fin de la période	11,29	10,73	10,18	10,64

FONDS DES JARDINS MARCHÉS ÉMERGENTS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,02	10,37	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	(0,04)	0,29	0,40	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	1,27	0,11	0,35	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	1,61	(2,91)	0,53
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,25)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,14	1,79	(2,41)	0,71
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,07	0,01	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,90	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,07	0,91	-	-
Actif net à la fin de la période	11,58	11,02	10,37	10,71

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	36 402	37 007	37 642	47 619	57 082	57 634
Nombre de parts rachetables en circulation	2 335 094	2 495 835	2 669 996	3 228 082	4 237 214	4 385 833
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,98	2,98	2,98	2,98	2,97	2,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,98	2,98	3,23	3,14	3,15	3,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,26	0,03	0,12	0,04	0,03	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,19	7,10	38,65	3,02	6,18	2,91
Valeur liquidative par part (\$)	15,59	14,83	14,10	14,75	13,47	13,14

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	292 582	539 630	419 355	466 722	319 220	285 765
Nombre de parts rachetables en circulation	19 165 697	34 137 708	28 093 579	30 094 916	22 889 830	21 028 045
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,26	0,03	0,12	0,04	0,03	0,10
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,19	7,10	38,65	3,02	6,18	2,91
Valeur liquidative par part (\$)	15,27	15,81	14,93	15,51	13,95	13,59

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	199	85	48	35
Nombre de parts rachetables en circulation	17 589	7 900	4 670	3 255
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,82	2,78	2,86	2,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,82	2,78	3,09	3,24
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,26	0,03	0,12	0,04
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,19	7,10	38,65	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,29	10,73	10,18	10,64

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	47	25	10	1
Nombre de parts rachetables en circulation	4 090	2 281	936	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,63	1,79	1,80	1,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63	1,79	2,14	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,26	0,03	0,12	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	22,19	7,10	38,65	3,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,58	11,02	10,37	10,71

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,38 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

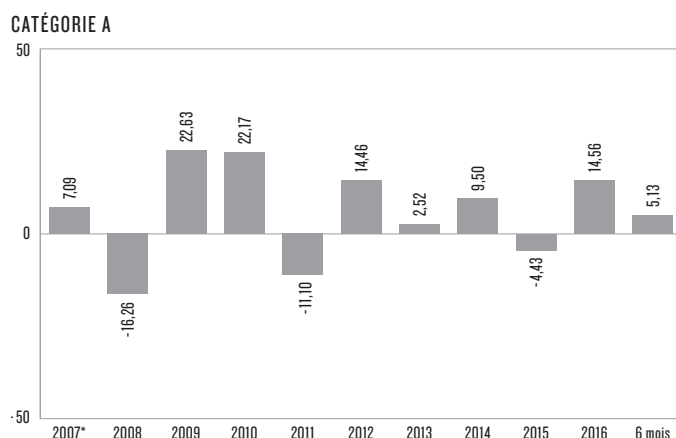
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,28 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

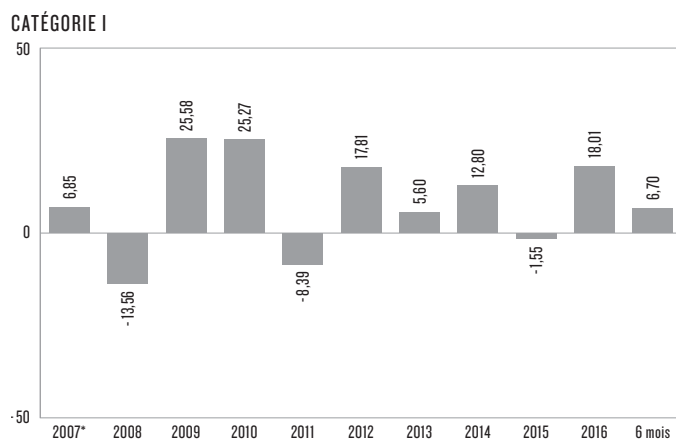
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

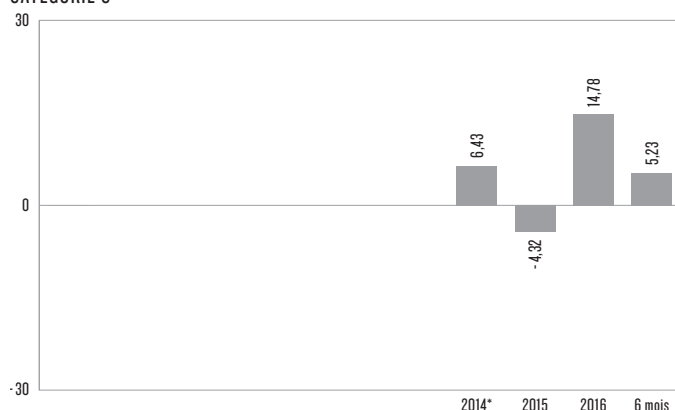


* Début des opérations le 23 janvier 2007.



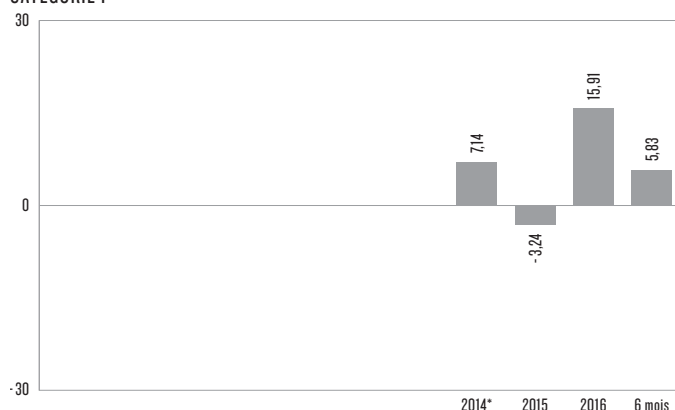
* Début des opérations le 23 mai 2007.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



- 35,1 Services financiers
- 17,7 Consommation courante
- 11,7 Technologie
- 9,6 Consommation discrétionnaire
- 8,2 Matériaux
- 7,2 Énergie
- 5,0 Télécommunications
- 1,4 Produits industriels
- 1,3 Soins de santé
- 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



- 27,3 Services financiers
- 16,8 Consommation courante
- 12,8 Technologie
- 9,7 Consommation discrétionnaire
- 9,5 Matériaux
- 6,1 Énergie
- 5,4 Immobilier
- 5,1 Télécommunications
- 2,3 Produits industriels
- 0,9 Soins de santé
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



- 15,7 Inde
- 11,8 Hong Kong
- 9,2 Brésil
- 7,7 Mexique
- 6,0 Corée du Sud
- 5,3 Turquie
- 4,9 Taïwan
- 4,8 Indonésie
- 4,7 Thaïlande
- 4,1 Philippines
- 4,0 Russie
- 3,5 Royaume-Uni
- 3,5 Afrique du Sud
- 2,0 Malaisie
- 10,0 Autres pays**
- 2,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



- 16,2 Inde
- 12,6 Brésil
- 10,6 Hong Kong
- 7,6 Corée du Sud
- 6,2 Mexique
- 4,9 Taïwan
- 4,7 Thaïlande
- 4,2 Russie
- 4,1 Indonésie
- 3,9 Philippines
- 3,4 Afrique du Sud
- 2,6 Chine
- 2,2 Chili
- 12,7 Autres pays**
- 4,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Samsung Electronics	4,5
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,1
3. Taiwan Semiconductor Manufacturing Company	3,9
4. Housing Development Finance	3,9
5. AIA Group	3,2
6. China Mobile	3,1
7. Banco Bradesco, C.A.A.E.	2,9
8. ASTRA International	2,7
9. ITC	2,6
10. Siam Cement Public Company	2,4
11. Fomento Economico Mexicano, C.A.A.E.	2,3
12. Siam Commercial Bank Public Company	2,3
13. Grupo Financiero Banorte, classe O	2,3
14. Ultrapar Participacoes	2,2
15. Magnit PJSC	2,1
16. NAVER	2,0
17. Vale, C.A.A.E.	2,0
18. Hang Lung Development Company	1,9
19. Grasim Industries	1,8
20. Lojas Renner	1,7
21. Ayala	1,5
22. Hindustan Unilever	1,5
23. Bank of the Philippine Islands	1,5
24. Hero Motocorp	1,5
25. Truworths International	1,5
Total	61,4

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins

Opportunités des marchés émergents

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents (parts de catégorie A) affichait un rendement de 5,04 %, comparativement à 8,28 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Au quatrième trimestre de 2016, les titres des marchés émergents ont enregistré leur seul rendement trimestriel négatif de l'année, l'évocation de mesures protectionnistes lors des élections présidentielles américaines et un possible resserrement des liquidités ayant tempéré les ardeurs des investisseurs. L'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique (EMOA) se sont favorablement démarqués sur le plan géographique, précédant ainsi l'Amérique latine, alors que l'Asie accusait un retard. Au sein de l'EMOA, la Russie a mené le bal, portée par la remontée des cours pétroliers. L'entente de l'OPEP pour réduire la production pétrolière a d'ailleurs incité dix pays non membres de cette organisation, dont la Russie, à emboîter le pas. Les attentes quant à l'accroissement des dépenses budgétaires aux États-Unis ont poussé à la hausse les prix des métaux industriels, principalement celui du fer, mais également celui du cuivre. Ce mouvement a profité aux titres d'Amérique latine, où le Pérou, le Chili et le Brésil ont tous inscrit des résultats positifs. En Asie, la Chine a présenté l'un des pires rendements de par l'appréhension des marchés quant à une exacerbation de la fibre protectionniste américaine. Les secteurs liés à l'exportation ont été les plus durement touchés. Entre-temps, la monnaie chinoise a atteint son plus bas niveau en huit ans face au dollar américain. Ailleurs dans le monde, les actions indiennes ont chuté abruptement, les investisseurs craignant d'éventuelles retombées négatives du programme gouvernemental visant à lutter contre l'évasion fiscale et à éradiquer le marché noir.

Au début de 2017, les titres des marchés émergents ont dégagé leur meilleur rendement trimestriel en cinq ans, les inquiétudes relatives au protectionnisme, aux guerres commerciales et au ralentissement chinois s'étant dissipées pour faire place à plusieurs indicateurs annonciateurs d'une reprise de la croissance. Sur le plan régional, l'Asie a tenu le haut du pavé, suivie de l'Amérique latine, puis de l'EMOA. Le solide rendement asiatique émane surtout de la Chine et de l'Inde. La Chine a fait bonne figure, l'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication surpassant les attentes, ce qui a permis d'atténuer les craintes à l'égard du virage moins conciliant de la Banque populaire de Chine. En Inde, le gouvernement a su apaiser les inquiétudes à l'égard d'un nouvel impôt sur les gains en capital et stimuler vigoureusement la consommation. En Amérique latine, la banque centrale du Brésil a abaissé à deux reprises son taux directeur au cours du trimestre, dans un effort visant à doper l'économie sur fond de désinflation prolongée. Ailleurs, les craintes d'une hausse de l'inflation résultant de la dépréciation de la monnaie ont incité la banque centrale du Mexique à relever les taux d'intérêt à 6,50 %. La Russie s'est démarquée par son retard au sein de l'EMOA, le recul marqué des prix du gaz naturel ayant eu une incidence défavorable sur les titres liés au secteur de l'énergie. À la surprise générale, la banque centrale russe a réduit son taux directeur

pour la première fois en sept mois, l'inflation ayant chuté à 4,6 % le mois dernier, son plus bas niveau en près de cinq ans. Par ailleurs, l'incertitude politique a refait surface en Afrique du Sud au lendemain d'un remaniement ministériel.

Au cours de la période, le portefeuille a été surclassé par l'indice MSCI Marchés émergents. La sélection de titres dans les secteurs de la technologie, de l'immobilier et de l'énergie a contribué positivement au rendement. Ces gains ont toutefois été atténués par le choix de titres dans les services financiers, la consommation discrétionnaire et la consommation courante. La répartition sectorielle a eu une incidence négative au cours de la période, la surpondération des soins de santé de même que la faible pondération des matériaux et de l'énergie ayant pesé sur le rendement. La surpondération du secteur de la technologie et la sous-pondération des télécommunications ont légèrement avantagé les résultats.

Au sein du secteur de la technologie, le Fonds a bénéficié du placement dans Win Semiconductor, un fabricant taiwanais d'équipements destinés aux appareils de communication mobiles, aux systèmes de radionavigation et de défense nationale. Le titre a progressé durant la période en prévision des éventuelles retombées du nombre étonnant de commandes d'appareils en 2017 rapporté par certains clients importants de la société, tels que Apple. Le Fonds a également profité du placement dans BR Malls Participacoes, un fournisseur brésilien de services destinés aux centres commerciaux, qui affiche la plus forte contribution de la période au volet immobilier. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit toujours à la solidité des données fondamentales de la société, plus particulièrement à l'approche disciplinée de sa direction quant à la gestion du bilan, ce qui devrait renforcer l'expansion au fil du temps.

Le titre de AIA Group, un fournisseur panasiatique de produits d'assurance, a présenté un des reculs les plus prononcés au sein du secteur des services financiers. Le titre s'est néanmoins quelque peu apprécié, après un début de période laborieux, suite à un changement d'attitude du marché envers le contrôle des capitaux chinois. Le sous-gestionnaire de portefeuille conserve la position de cette société, une solide franchise à ses yeux, dotée d'un potentiel de croissance supérieure aux attentes du marché. Il a toutefois liquidé le titre du fabricant chinois de vêtements Cosmo Lady, à la traîne dans le secteur de la consommation discrétionnaire, après que la société ait émis un avertissement sur ses résultats, en fonction du déclin de la demande et d'importantes dévalorisations.

Événements récents

En mars, les actions mondiales ont progressé pour un cinquième mois consécutif. L'incertitude politique en Europe a préoccupé les investisseurs qui s'inquiètent surtout des élections présidentielles françaises. Tel qu'anticipé, la Banque centrale européenne a maintenu sa politique inchangée, mais une allocution de son président a contribué à raviver l'appétit pour le risque. Celui-ci a évoqué l'embellie des perspectives de croissance du PIB dans la zone euro, mettant l'accent sur la dissipation des risques de déflation et la solidité des données économiques, en dépit de l'incertitude politique. Même si les risques liés à l'ambitieux programme législatif du nouveau président américain et aux élections européennes ont marqué les esprits, les données transmises dans la plupart des grandes économies sont demeurées robustes, ce qui a aidé les marchés boursiers à poursuivre leur remontée.

FONDS DESJARDINS OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Les secteurs les plus surpondérés du Fonds sont les soins de santé, la technologie et la consommation discrétionnaire. La répartition des positions à ce chapitre est demeurée plutôt stable au cours de la période, tandis que l'exposition aux produits industriels, quatrième pondération en importance, s'est accrue. Au terme de la période, le Fonds, qui s'appuie sur une approche ascendante, a maintenu l'importante sous-pondération des secteurs des services financiers, des matériaux et de l'énergie.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Moyen.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	965	791

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,29	9,38	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,04	0,19	0,38	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,22	0,32	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	1,13	(1,04)	0,24
Charges	(0,16)	(0,30)	(0,34)	(0,34)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,50	1,24	(0,68)	0,40
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,03	0,40	0,24	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	0,40	0,24	-
Actif net à la fin de la période	10,77	10,29	9,38	10,12

FONDS DESJARDINS OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,73	9,76	10,41	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,04	0,19	0,37	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,19	0,35	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	1,24	(0,93)	0,34
Charges	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,70	1,60	(0,24)	0,65
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	0,02	-
des dividendes	0,24	0,27	0,15	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,03	0,42	0,25	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,27	0,69	0,42	-
Actif net à la fin de la période	11,13	10,73	9,76	10,41

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,86	9,90	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,04	0,21	0,60	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,17	0,01	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	1,62	(2,78)	0,39
Charges	(0,16)	(0,31)	(0,36)	(0,31)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,56	1,69	(2,53)	0,55
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,01	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,03	0,42	0,18	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	0,43	0,18	-
Actif net à la fin de la période	11,37	10,86	9,90	10,55

FONDS DESJARDINS OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,00	10,01	10,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,04	0,24	0,38	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	(0,06)	0,36	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,33	2,58	(0,90)	0,39
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,23)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	2,56	(0,39)	0,66
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,10	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,03	0,43	0,25	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,03	0,53	0,25	-
Actif net à la fin de la période	11,60	11,00	10,01	10,66

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 804	1 693	1 726	1 399
Nombre de parts rachetables en circulation	167 450	164 557	183 969	138 213
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,99	2,99	2,99	2,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,99	2,99	7,62	10,84
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,13	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,65	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	10,77	10,29	9,38	10,12

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	561 034	522 618	452 296	432 264
Nombre de parts rachetables en circulation	50 419 653	48 718 791	46 359 793	41 535 521
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2),(5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,13	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,65	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	11,13	10,73	9,76	10,41

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	164	151	59	1
Nombre de parts rachetables en circulation	14 393	13 927	5 993	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,89	2,89	2,99	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,89	2,89	7,58	10,83
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,13	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,65	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	11,37	10,86	9,90	10,55

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8	7	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	683	680	103	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,60	1,71	1,69	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,60	1,71	6,29	9,60
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,13	0,11	0,15	0,45
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	13,65	29,28	32,35	98,76
Valeur liquidative par part (\$)	11,60	11,00	10,01	10,66

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en octobre 2013.
 - Catégorie I en octobre 2013.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,40 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

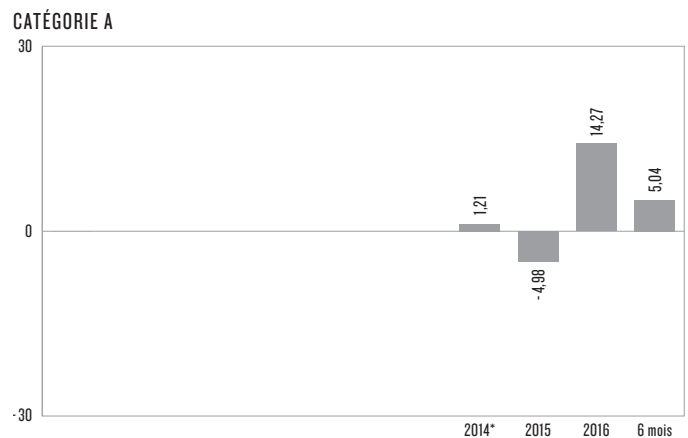
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,30 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

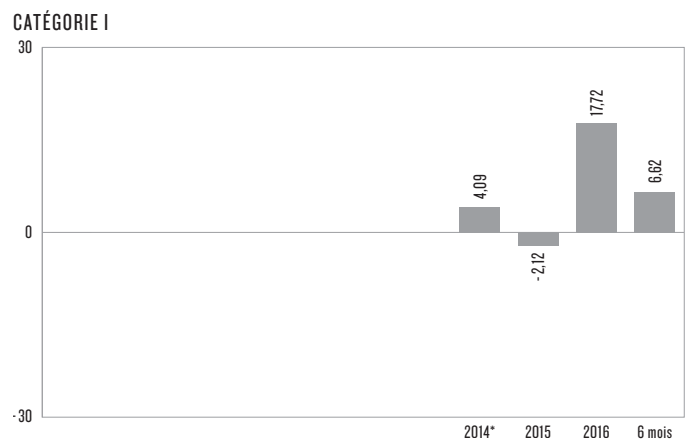
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

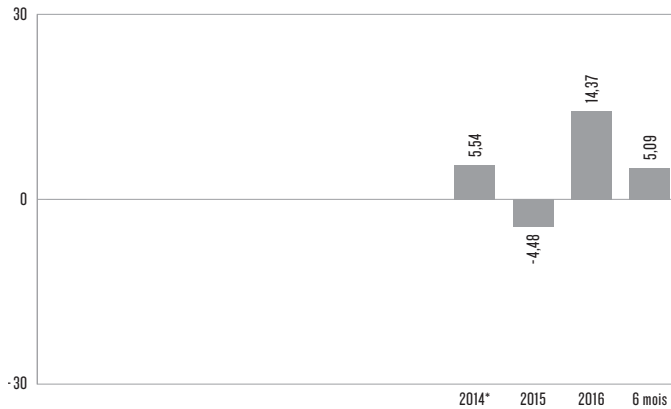


* Début des opérations le 18 octobre 2013.



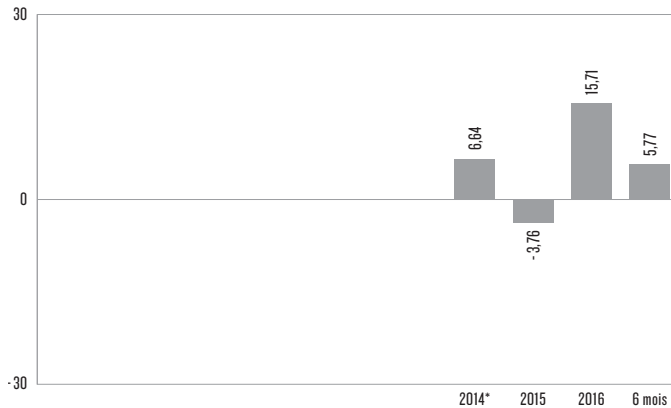
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



33,9	Technologie
17,0	Services financiers
15,0	Consommation discrétionnaire
8,3	Consommation courante
7,5	Produits industriels
6,3	Soins de santé
2,0	Matériaux
1,8	Services publics
1,6	Énergie
1,4	Télécommunications
5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



32,3	Technologie
15,2	Consommation discrétionnaire
11,4	Soins de santé
10,7	Services financiers
9,7	Produits industriels
7,4	Consommation courante
3,5	Immobilier
3,1	Télécommunications
1,8	Services publics
1,5	Énergie
1,0	Matériaux
2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



26,3	Îles Caïmans
10,2	Inde
9,9	Taiwan
7,8	Brésil
7,7	Hong Kong
5,9	Corée du Sud
3,9	Russie
3,3	Bermudes
3,1	Îles Vierges britanniques
2,6	Afrique du Sud
2,1	Royaume-Uni
12,0	Autres pays**
5,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



23,5	Îles Caïmans
17,0	Inde
12,1	Taiwan
8,6	Hong Kong
6,3	Brésil
5,9	Corée du Sud
3,2	Îles Vierges britanniques
2,9	Bermudes
2,9	Afrique du Sud
2,5	Russie
2,3	Émirats Arabes Unis
2,2	Chine
2,0	Malaisie
6,2	Autres pays**
2,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Naspers	2,9
2. Catcher Technology Co.	2,6
3. Trésorerie et équivalents de trésorerie	2,4
4. Fosun International	2,3
5. Samsung Electronics, C.I.A.E.	2,3
6. Aramex PJSC	2,3
7. Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co.	2,2
8. Silergy Corp.	2,2
9. Baidu, C.A.A.E.	2,1
10. Vakrangee	2,1
11. AirAsia Berhad	2,0
12. AAC Technologies Holdings	1,9
13. Win Semiconductors Corp.	1,9
14. Mail.Ru Group	1,9
15. Hon Hai Precision Industry Co.	1,8
16. ENN Energy Holdings	1,8
17. TTK Prestige	1,7
18. Bharti Infratel	1,7
19. ICICI Bank	1,7
20. China Taiping Insurance Holdings Company	1,7
21. United Spirits	1,6
22. Largan Precision Company	1,6
23. Fu Shou Yuan International Group	1,6
24. China Resources Phoenix Healthcare Holdings Company	1,6
25. China Traditional Chinese Medicine Co.	1,6
Total	49,5

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Fonds Desjardins Infrastructures mondiales

(PARTS DE CATÉGORIES A, T, I, C, R, F ET S)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,93 %, comparativement à 5,64 % pour son indice de référence, l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50 - 50. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Toutes les composantes du secteur des infrastructures ont progressé au cours du semestre, la tourmente observée à la fin de 2016 sur la scène politique et financière s'étant transformée en une remontée généralisée des marchés au premier trimestre de 2017.

Les titres des sociétés américaines de transport ferroviaire ont progressé dans la foulée des visées pro-croissance de la nouvelle administration américaine. Une politique favorable aux combustibles fossiles pourrait ainsi raviver l'utilisation du charbon et soutenir les volumes de transport de marchandises.

La croissance structurelle de la pénétration des téléphones intelligents et de la consommation de données favorisent les réseaux de téléphonie cellulaire et l'accroissement des bénéfices dans le sous-secteur des tours. Ces tours de téléphonie mobile ont donc progressé grâce à la perspective d'une accélération de la croissance. Les sous-secteurs des aéroports et des péages routiers, sensibles au volume, ont été soutenus par une augmentation du trafic, la publication de résultats qui ont été bien accueillis, des indicateurs économiques optimistes et une amélioration de la croissance prévue par la Banque centrale européenne.

Les services publics ont reculé, les taux obligataires ayant augmenté immédiatement après l'élection présidentielle américaine de novembre, puis se sont redressés à la suite de l'accroissement de la demande d'actifs stables et producteurs de revenus. Les pipelines ont affiché des rendements positifs, bien qu'inférieurs à ceux des autres sous-secteurs après les solides gains du début de 2016.

Le sous-gestionnaire de portefeuille souscrit à un rigoureux processus de placement ascendant, afin de repérer les titres sous-évalués. Les pondérations sectorielles et régionales, ainsi que le rendement du portefeuille demeurent tributaires de la sélection de titres.

Le positionnement dans le sous-secteur des aéroports a contribué au rendement relatif. En Europe, la solide croissance du volume de passagers et d'intéressant ratios de valorisation ont soutenu les titres de Aéroports de Paris (France), Fraport (Allemagne) et AENA (Espagne).

Le sous-secteur des péages routiers a dégagé un solide rendement, soulignant l'attrait de ses importantes barrières à l'entrée, ses flux de trésorerie élevés et ses prix liés à l'inflation. Le titre de l'exploitant brésilien de péages routiers CCR a progressé à l'aube des adjudications de concessions de qualité dans les aéroports et les péages routiers. Les exploitants européens et australiens ont fait état d'une croissance robuste du trafic.

La sélection de titres dans le sous-secteur des services publics de gaz a également favorisé la performance. La société française Rubis a annoncé une nouvelle opération de fusion et acquisition à valeur ajoutée ainsi que de solides prévisions de bénéfices pour 2017. Elle cible toujours les infrastructures énergétiques occupant des positions stratégiques sûres. Son homologue américain, UGI Corp. a dégagé un bénéfice malgré des conditions météorologiques défavorables, ce qui donne à penser que des conditions normales favoriseraient la croissance de son bénéfice.

L'incertitude entourant le référendum au Royaume-Uni sur le retrait de l'Union européenne a pesé sur le placement dans la société française Eurotunnel, rappelant ainsi les risques importants que constituent les facteurs politiques et réglementaires. Le placement dans l'exploitant de transport de voyageurs par chemin de fer East Japan Railway a également freiné le rendement.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille investit dans un large éventail d'infrastructures cotées en bourse, notamment des péages routiers, des aéroports, des ports, des chemins de fer, des services publics, des pipelines, des accumulateurs d'énergie, des tours de téléphonie mobile et des satellites. Ces secteurs sont caractérisés par d'importantes barrières à l'entrée et le pouvoir d'établissement des prix, qui procurent un revenu protégé de l'inflation et une solide croissance du capital à moyen terme.

Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche une exposition diversifiée à ces sous-secteurs, mais il privilégiera les placements qui se distinguent par leur valeur relative et leur qualité. Son processus de placement favorise le sous-secteur des péages routiers. Le sous-gestionnaire de portefeuille recherche les titres de ce sous-secteur qui offrent un ratio de valorisation faible et un rendement des dividendes soutenu de 4 % à 6 %. Il croit par ailleurs que le marché sous-estime l'importance du pouvoir d'établissement des prix et le potentiel haussier du volume des exploitants européens de péages routiers tels que Atlantia et Abertis.

Les tours de téléphonie mobile constituent la deuxième plus grande surpondération du portefeuille. Le sous-gestionnaire de portefeuille s'attend à ce que les pressions exercées sur les sociétés de téléphonie mobile, pressions visant l'amélioration de la qualité de leurs réseaux, continueront de soutenir la croissance des bénéfices dans ce sous-secteur.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a étoffé les placements les plus prometteurs dans le sous-secteur des services publics d'électricité, incluant National Grid et NextEra Energy. Ce rajustement défensif dans le présent contexte de hausse des marchés est conforme à l'approche à contre-courant du sous-gestionnaire de portefeuille et à sa philosophie de préservation du capital, essentielles à la croissance du capital à long terme.

Bien que les valorisations des infrastructures demeurent élevées sur le plan historique, les marchés tiennent davantage compte des principaux risques pour le secteur, à savoir les changements politiques et la hausse des taux obligataires. Les craintes inflationnistes ont défavorisé les valorisations des infrastructures en 2016, mais pourraient en soutenir les bénéfices cette année à mesure que les prix augmenteront.

FONDS DES JARDINS INFRASTRUCTURES MONDIALES

Le programme de dépenses dans les infrastructures proposé par le président Trump a largement retenu l'attention. Le portefeuille n'est pas un instrument de placement thématique, qui pourrait tirer profit d'un accroissement de l'activité dans la construction et l'ingénierie. Il représente plutôt une catégorie d'actifs fondamentale dans les infrastructures, c'est-à-dire des actifs matériels qui peuvent offrir une protection contre l'inflation et une croissance du capital à long terme. Le sous-gestionnaire de portefeuille continue de mettre l'accent sur l'achat de titres bon marché de sociétés d'infrastructures de bonne qualité et sur la gestion des risques macroéconomiques.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Moyen.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	16 850	9 583

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,38	12,34	11,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,43	0,44	0,37
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,55	0,82	1,64	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,25	0,72	(0,82)	0,62
Charges	(0,21)	(0,42)	(0,44)	(0,39)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,76	1,55	0,82	1,22
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,01	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,57	1,45	0,61	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,58	1,45	0,61	-
Actif net à la fin de la période	12,37	12,38	12,34	11,43

FONDS DES JARDINS INFRASTRUCTURES MONDIALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,48	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	0,53
Charges	(0,18)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,73	0,96
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,49	-
remboursement de capital	0,08	0,32
Distributions totales⁽⁵⁾	0,57	0,34
Actif net à la fin de la période	10,41	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,70	12,66	11,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,17	0,42	0,43	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52	0,83	1,63	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,36	0,72	(0,20)	0,99
Charges	(0,04)	(0,08)	(0,08)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,01	1,89	1,78	1,79
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,35	0,34	0,30	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,73	1,49	0,64	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	1,08	1,83	0,94	0,03
Actif net à la fin de la période	12,33	12,70	12,66	11,71

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,75	12,68	11,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,18	0,45	0,48	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,66	0,87	1,79	0,52
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	0,83	(1,84)	1,04
Charges	(0,20)	(0,41)	(0,46)	(0,35)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,01	1,74	(0,03)	1,53
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,03	-	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,56	1,48	0,40	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,59	1,48	0,41	-
Actif net à la fin de la période	12,75	12,75	12,68	11,53

FONDS DES JARDINS INFRASTRUCTURES MONDIALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	0,44
Charges	(0,17)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	0,83
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	0,40	-
remboursement de capital	-	0,32
Distributions totales⁽⁵⁾	0,40	0,34
Actif net à la fin de la période	10,59	10,50

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,08	12,40	11,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,18	0,45	0,35	0,53
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,75	0,74	1,64	0,62
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,99	(0,42)	(0,53)	0,12
Charges	(0,12)	(0,26)	(0,28)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,80	0,51	1,18	1,02
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	0,02	0,47	0,23	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,43	1,45	0,64	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,45	1,92	0,87	-
Actif net à la fin de la période	12,28	12,08	12,40	11,64

FONDS DES JARDINS INFRASTRUCTURES MONDIALES

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,15	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,37
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,45
Charges	(0,10)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	0,90
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	0,08
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,48	-
	-	0,26
Distributions totales⁽⁵⁾	0,49	0,34
Actif net à la fin de la période	10,65	10,57

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en octobre 2013.

- Catégorie T en avril 2016.

- Catégorie I en octobre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R en avril 2016.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	29 832	19 392	9 920	2 876
Nombre de parts rachetables en circulation	2 410 907	1 565 755	804 043	251 640
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,80	2,87	2,90	2,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,80	2,87	4,00	6,78
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,32	0,29	0,28	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	46,05	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,37	12,38	12,34	11,43

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	95	51
Nombre de parts rachetables en circulation	9 109	4 819
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,81	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,81	2,85
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,32	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	46,05	77,26
Valeur liquidative par part (\$)	10,41	10,50

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	229 916	171 550	147 720	109 105
Nombre de parts rachetables en circulation	18 651 666	13 512 580	11 664 299	9 316 469
Ratio des frais de gestion (%) ^{(1),(2)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	0,32	0,29	0,28	0,34
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	46,05	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,33	12,70	12,66	11,71

FONDS DES JARDINS INFRASTRUCTURES MONDIALES

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 531	827	208	1
Nombre de parts rachetables en circulation	198 480	64 855	16 433	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,65	2,71	2,90	2,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,65	2,71	4,02	6,77
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,32	0,29	0,28	0,42
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,05	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,75	12,75	12,68	11,53

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,77	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,77	2,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,32	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,05	77,26
Valeur liquidative par part (\$)	10,59	10,50

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 977	84	1	6
Nombre de parts rachetables en circulation	161 049	6 936	107	493
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,41	1,66	1,64	1,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,41	1,66	2,94	5,62
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,32	0,29	0,28	0,39
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,05	77,26	81,47	52,80
Valeur liquidative par part (\$)	12,28	12,08	12,40	11,64

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,30	1,46
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,30	1,46
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	0,32	0,29
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	46,05	77,26
Valeur liquidative par part (\$)	10,65	10,57

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2013.
- Catégorie T en avril 2016.
- Catégorie I en novembre 2013.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie R en avril 2016.
- Catégorie F en novembre 2013.
- Catégorie S en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Desjardins Infrastructures mondiales sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,24 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,14 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

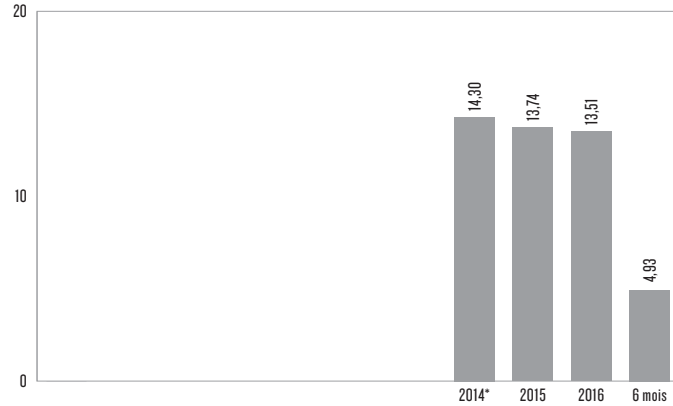
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

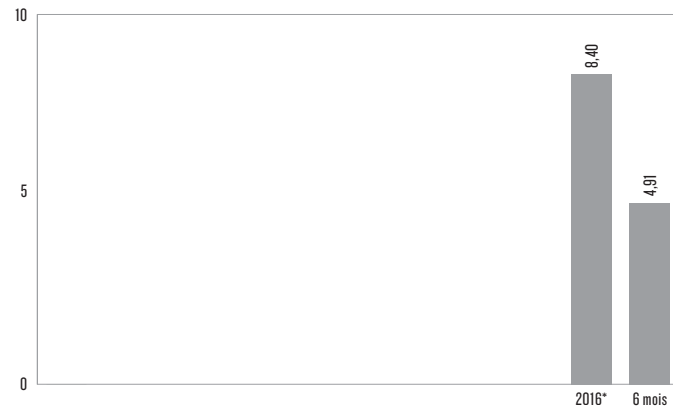
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



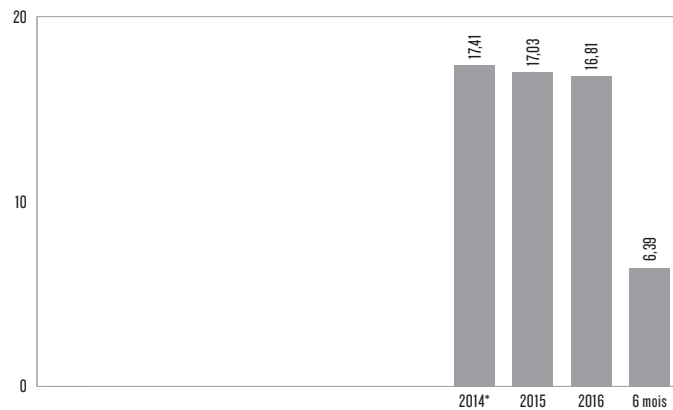
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE T



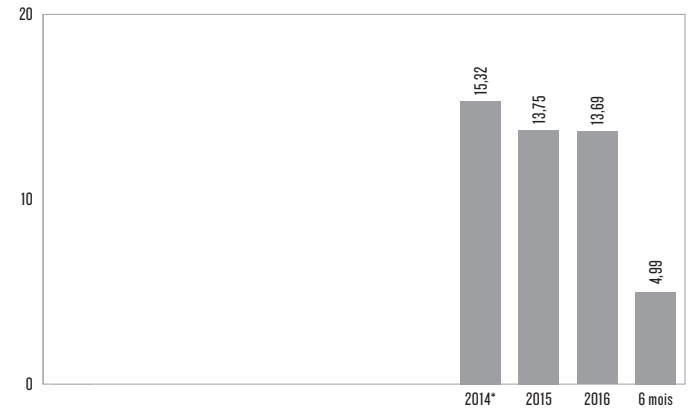
* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE I



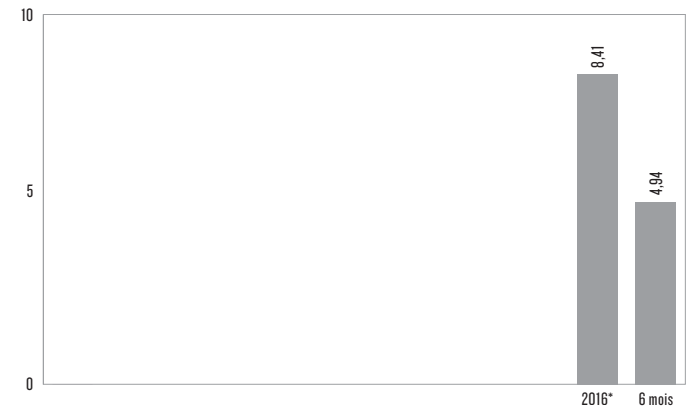
* Début des opérations le 18 octobre 2013.

CATÉGORIE C



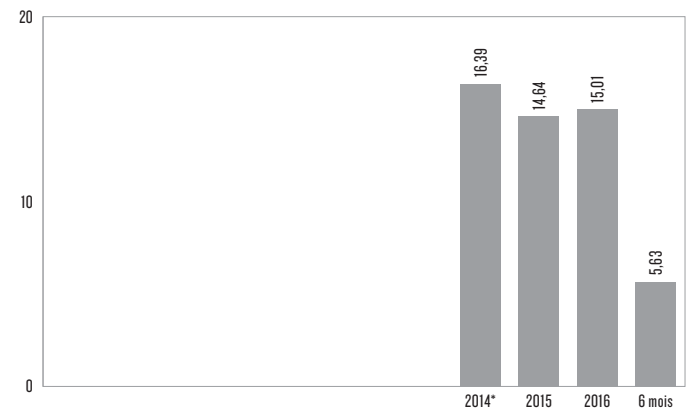
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R



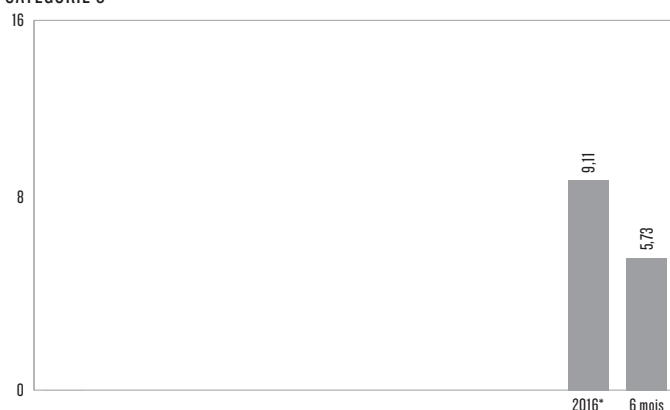
* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S



* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



43,3	Services publics
33,8	Produits industriels
10,9	Énergie
6,0	Services financiers
2,9	Télécommunications
3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



42,0	Services publics
36,1	Produits industriels
10,6	Énergie
6,7	Immobilier
3,1	Télécommunications
1,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



53,7	États-Unis
5,9	Royaume-Uni
5,6	Australie
5,6	Hong Kong
5,5	Canada
4,6	Espagne
4,3	Japon
2,9	Brésil
2,8	France
2,1	Chine
3,9	Autres pays**
3,1	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



49,8	États-Unis
8,9	Royaume-Uni
7,5	Japon
5,9	Australie
5,9	Espagne
4,7	Hong Kong
4,4	France
4,2	Italie
3,3	Canada
3,9	Autres pays**
1,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

** Cette catégorie inclut tous les pays représentant moins de 2% de la valeur liquidative du Fonds.

Les 25 positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. National Grid	6,9
2. Transurban Group	5,9
3. East Japan Railway Company	5,2
4. PG&E	5,2
5. NextEra Energy	5,0
6. American Electric Power Company	4,7
7. Kinder Morgan	4,5
8. Eversource Energy	4,1
9. Dominion Resources	3,8
10. American Tower	3,7
11. Enbridge	3,3
12. Atlantia	3,3
13. Xcel Energy	3,2
14. Abertis Infraestructuras	3,1
15. Crown Castle International Corp.	3,0
16. Groupe Eurotunnel	2,9
17. China Merchants Port Holdings	2,3
18. Aena	2,3
19. SBA Communications	2,1
20. Kansas City Southern	2,1
21. Jiangsu Expressway Company	1,9
22. Enbridge	1,9
23. Tokyo Gas Co.	1,8
24. COSCO SHIPPING Ports	1,6
25. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,5
Total	85,3

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

L'indice FTSE® est une marque déposée de la Bourse et de FT et est utilisé par FTSE conformément à un accord de licence. Le Fonds n'est en aucun cas commandité, sanctionné, vendu ni promu par FTSE International Limited (FTSE), la London Stock Exchange Plc (la Bourse) ou The Financial Times Limited (FT) (les « concédants de licence ») et aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50 - 50 (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé par FTSE. Cependant, aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) envers toute personne des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

Portefeuille Diapason Revenu prudent

(PARTS DE CATÉGORIES A, T4, I, C, R4, F ET S4)

Veillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu prudent n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Revenu prudent (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 0,32 %, comparativement à 0,32 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	256 868	205 585

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	18 799 545	15 740 942

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,72	10,38	10,31	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,27	0,35	0,32	0,34	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,10	0,05	0,02	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	0,35	(0,04)	0,49	(0,20)
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,19)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,02)	0,60	0,12	0,66	(0,16)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,06	0,04	0,09	0,03
des dividendes	-	0,08	0,08	0,05	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,08	-	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,11	0,01	0,03	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,19	0,25	0,13	0,17	0,05
Actif net à la fin de la période	10,49	10,72	10,38	10,31	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,07	9,91	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,33	0,31	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,09	0,04	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,36	(0,16)	0,13
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,03)	0,59	(0,01)	0,22
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,06	0,04	0,06
des dividendes	-	0,07	0,06	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,09	0,01	-
remboursement de capital	-	0,18	0,30	0,18
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,40	0,41	0,27
Actif net à la fin de la période	9,83	10,07	9,91	10,11

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,98	10,57	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,35	0,32	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,09	0,02	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)	0,41	(0,49)	0,04
Charges	(0,10)	(0,19)	(0,20)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	0,66	(0,35)	0,16
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,05	0,04	0,07
des dividendes	-	0,05	0,04	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,11	0,01	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,21	0,09	0,10
Actif net à la fin de la période	10,78	10,98	10,57	10,44

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00	9,83	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,32	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,09	0,06	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	0,34	0,01	0,15
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,19)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,02)	0,57	0,20	0,22
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,07	0,05	0,05
des dividendes	-	0,07	0,08	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,10	0,01	-
remboursement de capital	-	0,16	0,27	0,13
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,40	0,41	0,20
Actif net à la fin de la période	9,77	10,00	9,83	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,92	10,52	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,35	0,27	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,11	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,82)	0,35	(0,66)	0,39
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,57)	0,70	(0,50)	0,62
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,12	0,19	0,15
des dividendes	-	0,06	0,05	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,11	0,01	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,15	0,29	0,25	0,17
Actif net à la fin de la période	10,78	10,92	10,52	10,46

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,23	9,96	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,33	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,10	0,06	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	0,34	0,02	0,15
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,02	0,67	0,30	0,26
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,16	0,15	0,09
des dividendes	-	0,07	0,08	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,10	0,01	-
remboursement de capital	-	0,07	0,17	0,09
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,40	0,41	0,20
Actif net à la fin de la période	10,04	10,23	9,96	10,06

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie T4 en février 2014.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R4 en avril 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S4 en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	724 454	664 667	541 639	383 292	286 440
Nombre de parts rachetables en circulation	69 037 282	62 024 707	52 178 432	37 186 542	29 257 339
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,91	1,90	1,89	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,91	1,90	1,89	1,90
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	11,73	1,39	34,28	-
Valeur liquidative par part (\$)	10,49	10,72	10,38	10,31	9,79

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	20 846	19 919	12 076	4 168
Nombre de parts rachetables en circulation	2 119 616	1 978 599	1 218 994	412 261
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,91	1,90	1,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,91	1,90	2,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	9,83	10,07	9,91	10,11

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 413	1 804	1 059	51
Nombre de parts rachetables en circulation	223 873	164 356	100 202	4 860
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,76	1,77	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,76	1,83	2,03
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,78	10,98	10,57	10,44

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	110	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,75	1,80	1,76	1,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,75	1,80	1,76	1,86
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	9,77	10,00	9,83	10,02

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	48	295	295	1
Nombre de parts rachetables en circulation	4 431	26 984	28 075	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,99	0,99	1,01	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	0,99	1,01	0,95
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,78	10,92	10,52	10,46

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	110	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,91	0,91	0,88	0,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,91	0,91	0,88	0,98
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	11,73	1,39	34,28
Valeur liquidative par part (\$)	10,04	10,23	9,96	10,06

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en mai 2013.
 - Catégorie T4 en février 2014.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R4 en avril 2014.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S4 en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu prudent sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,50 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,60 %
• Rémunération des courtiers	0,80 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

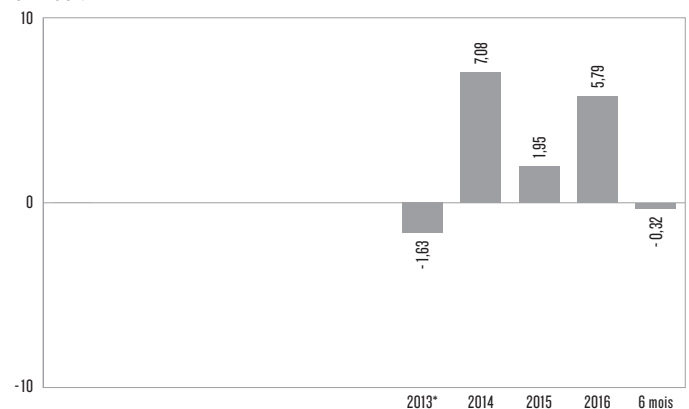
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

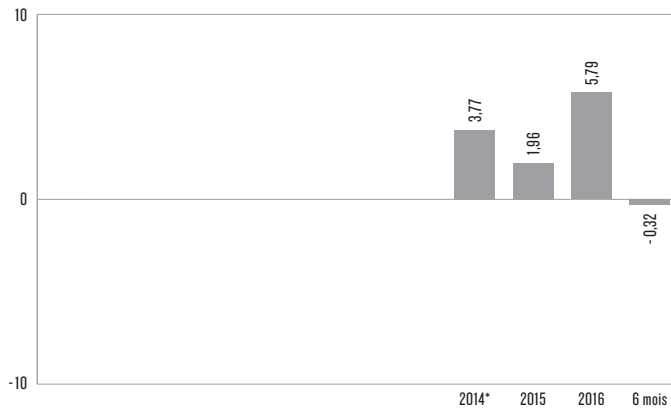
CATÉGORIE A



* Début des opérations le 17 mai 2013.

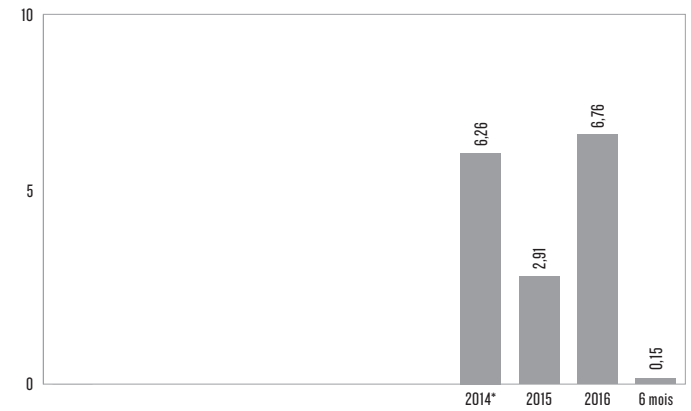
PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT

CATÉGORIE T4



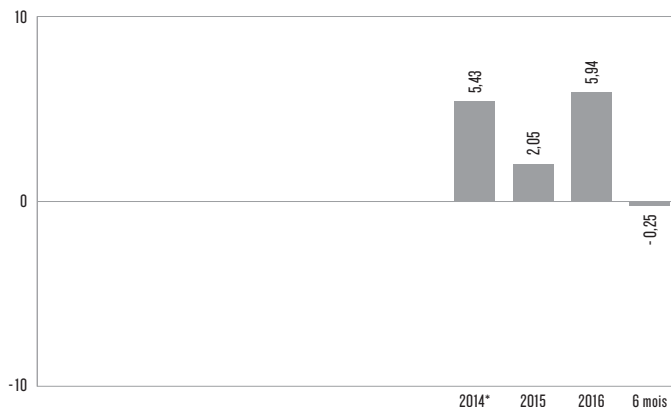
* Début des opérations le 3 février 2014.

CATÉGORIE F



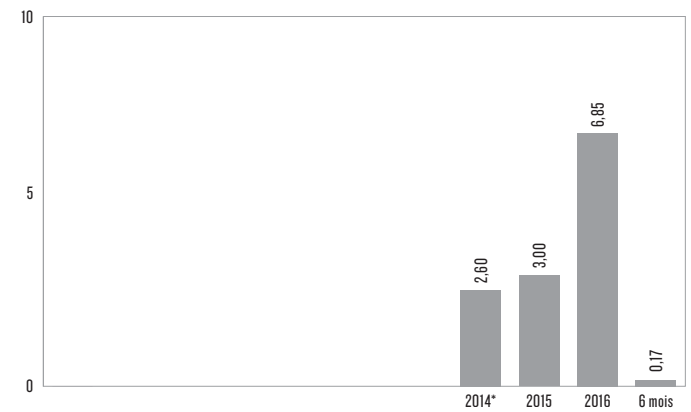
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



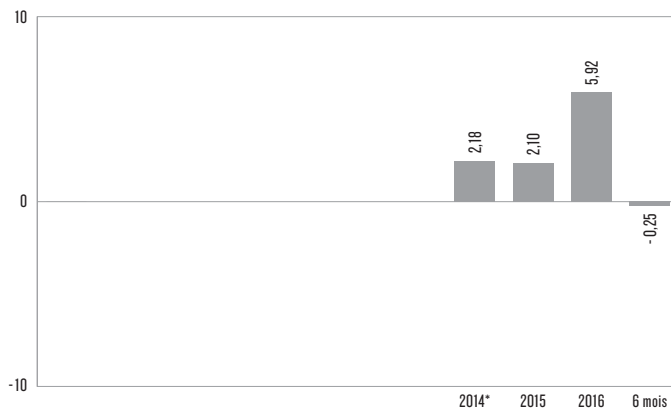
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

CATÉGORIE R4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

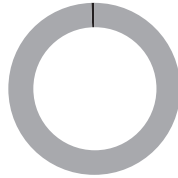
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



100,0 Fonds de placement
21,1 Fonds de placement croissance
78,9 Fonds de placement revenu fixe

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,7 Fonds de placement
24,5 Fonds de placement croissance
75,2 Fonds de placement revenu fixe
0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	28,3
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	28,0
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	11,0
4. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,0
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	5,4
6. Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique catégorie I	5,2
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	3,9
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	3,4
9. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	3,2
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	2,3
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	1,9
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	1,1
13. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	80
Indice MSCI Monde (rendement global)	10
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	10

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU PRUDENT

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	58
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	12
Indice MSCI Monde (rendement global)	12
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	10
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	8

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Diapason Revenu conservateur

(PARTS DE CATÉGORIES A, T4, I, C, R4, F ET S4)

Veillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu conservateur n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Revenu conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,50 %, comparativement à 1,30 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux d'intérêt et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

En novembre 2015, le gestionnaire a apporté des changements aux stratégies de placement du Portefeuille Diapason Revenu conservateur afin de réviser les pondérations cibles des titres de participation par zone géographique.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU CONSERVATEUR

et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	612 921	518 729

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	47 146 353	46 238 997

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,83	10,46	10,39	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,29	0,35	0,33	0,31	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,15	0,08	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,36	(0,02)	0,53	(0,13)
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,22)	(0,20)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,06	0,65	0,17	0,75	(0,09)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,03	0,01	0,06	0,03
des dividendes	-	0,11	0,11	0,06	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,07	-	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,14	0,01	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,18	0,28	0,13	0,27	0,03
Actif net à la fin de la période	10,70	10,83	10,46	10,39	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,22	9,99	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,33	0,32	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,13	0,07	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	0,39	(0,14)	0,16
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,05	0,65	0,04	0,24
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,02	0,01	0,04
des dividendes	-	0,10	0,10	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,11	0,01	-
remboursement de capital	-	0,16	0,29	0,19
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,39	0,41	0,27
Actif net à la fin de la période	10,07	10,22	9,99	10,19

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU CONSERVATEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,09	10,65	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,36	0,34	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,14	0,07	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	0,41	(0,19)	0,24
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,09	0,71	0,01	0,36
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,03	0,01	0,04
des dividendes	-	0,08	0,07	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,14	0,01	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,25	0,09	0,08
Actif net à la fin de la période	10,97	11,09	10,65	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,08	9,84	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,37	0,32	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,23	0,07	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	0,01	(0,11)	0,12
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,06	0,42	0,08	0,17
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,03	0,01	0,02
des dividendes	-	0,12	0,10	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,25	0,01	-
remboursement de capital	-	-	0,29	0,15
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,40	0,41	0,20
Actif net à la fin de la période	9,94	10,08	9,84	10,04

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,10	10,62	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,36	0,35	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	0,16	0,01	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,21)	0,36	(1,19)	0,48
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,12)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,77	(0,95)	0,69
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,08	0,11	0,11
des dividendes	-	0,07	0,12	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-
des gains en capital	0,12	0,14	0,01	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,29	0,24	0,15
Actif net à la fin de la période	10,95	11,10	10,62	10,54

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU CONSERVATEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,31	9,98	10,08	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,34	0,32	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,15	0,08	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	0,35	0,01	0,18
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,73	0,30	0,28
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,12	0,11	0,08
des dividendes	-	0,11	0,11	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-
des gains en capital	0,11	0,13	0,01	-
remboursement de capital	-	0,04	0,19	0,10
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,40	0,42	0,20
Actif net à la fin de la période	10,20	10,31	9,98	10,08

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie T4 en février 2014.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R4 en avril 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S4 en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 754 462	1 684 491	1 493 553	1 299 459	775 303
Nombre de parts rachetables en circulation	164 029 589	155 524 645	142 798 069	125 062 706	78 471 267
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,97	1,97	1,95	1,93	1,94
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	1,97	1,95	1,93	1,94
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,44	12,92	2,04	37,00	4,01
Valeur liquidative par part (\$)	10,70	10,83	10,46	10,39	9,88

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	22 896	22 417	14 413	6 303
Nombre de parts rachetables en circulation	2 274 510	2 194 436	1 442 131	618 303
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,96	1,96	1,94	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,96	1,96	1,94	2,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,44	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,07	10,22	9,99	10,19

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 441	2 810	1 635	586
Nombre de parts rachetables en circulation	313 686	253 487	153 463	55 656
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,83	1,83	1,87	1,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,83	1,87	2,04
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,44	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,97	11,09	10,65	10,53

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU CONSERVATEUR

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	50	31
Nombre de parts rachetables en circulation	112	110	5 064	3 084
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,93	1,90	1,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,93	1,90	2,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,44	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,94	10,08	9,84	10,04

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	53	53	49	1
Nombre de parts rachetables en circulation	4 867	4 757	4 629	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,95	0,98	1,05	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,95	0,98	1,30	0,99
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,44	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,95	11,10	10,62	10,54

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	110	106	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,96	0,99	0,94	0,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	0,99	0,94	1,03
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,44	12,92	2,04	37,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,20	10,31	9,98	10,08

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie T4 en février 2014.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R4 en avril 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S4 en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu conservateur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,55 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,65 %
• Rémunération des courtiers	0,80 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

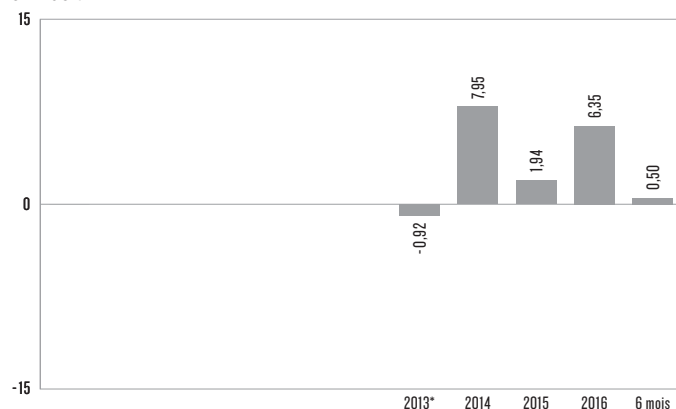
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

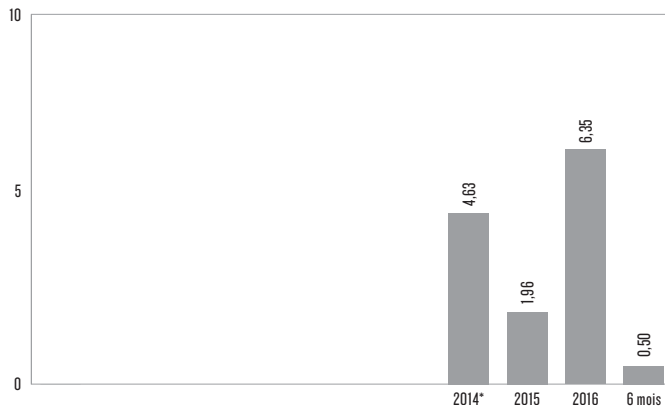
CATÉGORIE A



* Début des opérations le 10 mai 2013.

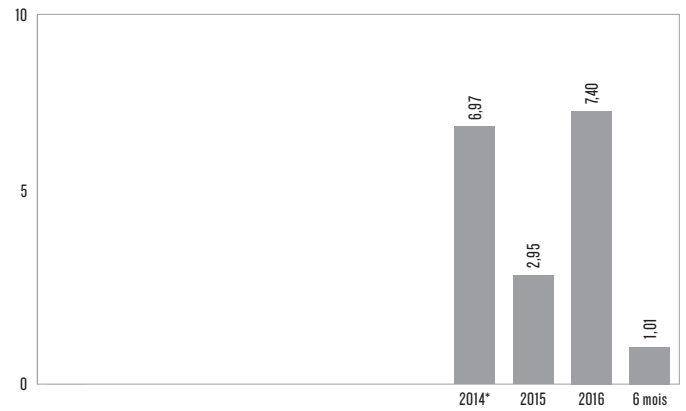
PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU CONSERVATEUR

CATÉGORIE T4



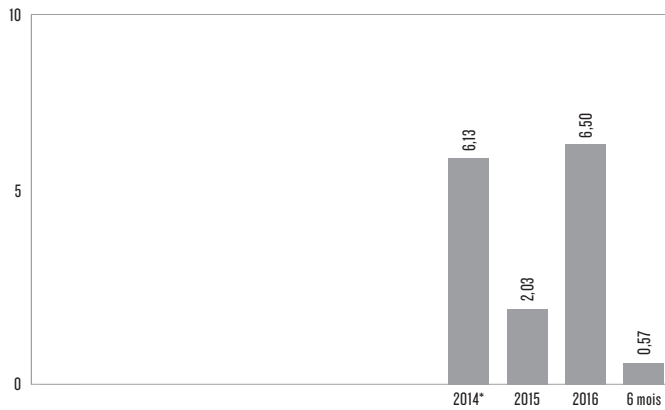
* Début des opérations le 3 février 2014.

CATÉGORIE F



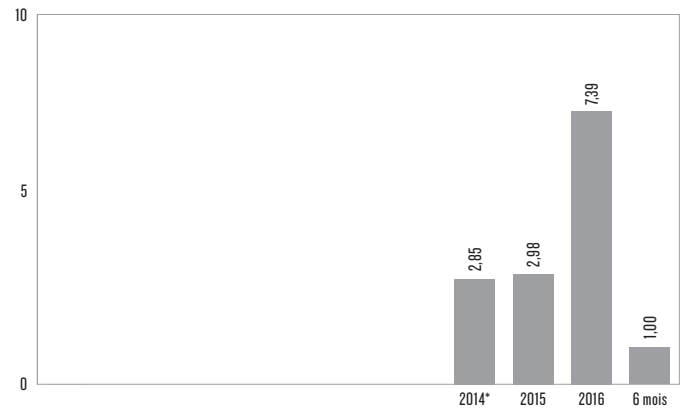
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



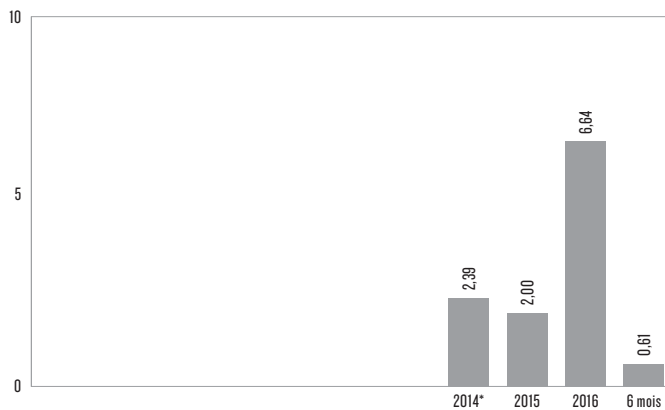
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S4



* Début des opérations le 10 avril 2014.

CATÉGORIE R4

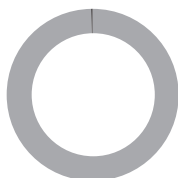


* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

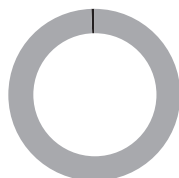
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



99,9 Fonds de placement
31,0 Fonds de placement croissance
68,9 Fonds de placement revenu fixe
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,6 Fonds de placement
30,9 Fonds de placement croissance
68,7 Fonds de placement revenu fixe
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	24,9
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	24,8
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	11,0
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	7,4
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	6,0
6. Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique catégorie I	5,0
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,5
8. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	4,5
9. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,0
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	2,5
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	2,0
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	1,5
13. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	1,5
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	71
Indice MSCI Monde (rendement global)	15
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	50
Indice MSCI Monde (rendement global)	17
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	12
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	11
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	10

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Diapason Revenu modéré

(PARTS DE CATÉGORIES A, T5, I, C, R5, F ET S5)

Veillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu modéré n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Revenu modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,26 % comparativement à 2,25 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

En novembre 2015, le gestionnaire a apporté des changements aux stratégies de placement du Portefeuille Diapason Revenu modéré afin de réviser les pondérations cibles des titres de participation par zone géographique.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Portefeuille à Faible.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	235 677	190 649

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	16 786 862	18 170 750

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,91	10,52	10,54	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,28	0,36	0,34	0,32	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,18	0,11	0,02	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,41	(0,13)	0,73	(0,20)
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,23)	(0,22)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	0,72	0,09	0,85	(0,18)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	0,01	-
des dividendes	-	0,13	0,12	0,10	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,07	-	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,19	0,04	0,04	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,32	0,16	0,15	0,03
Actif net à la fin de la période	10,88	10,91	10,52	10,54	9,79

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,01	9,85	10,22	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,43	0,34	0,33	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,17	0,09	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,38	(0,19)	0,30
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,22)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	0,68	0,01	0,35
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	-	-	-
des dividendes	-	0,12	0,10	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,16	0,03	-
remboursement de capital	-	0,22	0,38	0,28
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,50	0,51	0,33
Actif net à la fin de la période	9,89	10,01	9,85	10,22

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,10	10,64	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,47	0,35	0,35	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,16	0,09	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	0,48	(0,28)	0,42
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,22)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	0,77	(0,06)	0,50
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	-	-	0,01
des dividendes	-	0,09	0,09	0,06
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,19	0,04	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,15	0,28	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période	11,09	11,10	10,64	10,60

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,85	9,68	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,42	0,30	0,32	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,11	0,10	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,88	(0,06)	0,23
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,21)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,12	1,08	0,15	0,27
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,03	-	-	0,01
des dividendes	-	0,09	0,11	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,01	0,04	-
remboursement de capital	-	0,39	0,35	0,21
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,49	0,50	0,25
Actif net à la fin de la période	9,73	9,85	9,68	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,96	10,60	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,45	0,35	0,35	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,19	0,12	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,41	(0,10)	0,57
Charges	(0,06)	(0,12)	(0,12)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,47	0,83	0,25	0,75
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,01	0,09	0,09	0,08
des dividendes	-	0,18	0,15	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,02	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,19	0,04	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,46	0,28	0,13
Actif net à la fin de la période	11,03	10,96	10,60	10,63

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,07	9,80	10,06	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,43	0,34	0,32	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,17	0,10	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	0,37	(0,09)	0,23
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,10)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	0,77	0,23	0,31
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	0,08	0,08	0,05
des dividendes	-	0,15	0,13	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,11	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,17	0,04	-
remboursement de capital	-	0,10	0,25	0,17
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,50	0,50	0,25
Actif net à la fin de la période	10,01	10,07	9,80	10,06

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie T5 en février 2014.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R5 en avril 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S5 en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	634 034	586 288	512 267	420 892	243 675
Nombre de parts rachetables en circulation	58 288 476	53 739 919	48 688 360	39 939 035	24 902 390
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,09	2,08	2,08	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,09	2,08	2,08	2,09
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,24	18,90	2,34	30,65	5,48
Valeur liquidative par part (\$)	10,88	10,91	10,52	10,54	9,79

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	19 227	18 429	13 643	6 106
Nombre de parts rachetables en circulation	1 943 858	1 840 265	1 385 167	597 745
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,09	2,08	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,09	2,08	2,18
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,24	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	9,89	10,01	9,85	10,22

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 858	1 508	840	285
Nombre de parts rachetables en circulation	167 503	135 939	79 012	26 839
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,95	1,95	1,94	1,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,95	1,95	1,98	2,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,24	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,09	11,10	10,64	10,60

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	82	83	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 454	8 451	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,06	2,07	1,90	1,92
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,07	1,90	2,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,24	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	9,73	9,85	9,68	10,02

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	3 528	109	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,12	1,05	1,04	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,05	1,04	1,12
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,24	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,03	10,96	10,60	10,63

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	117	114	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,99	1,05	1,05	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,99	1,05	1,05	1,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,24	18,90	2,34	30,65
Valeur liquidative par part (\$)	10,01	10,07	9,80	10,06

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie T5 en février 2014.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R5 en avril 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S5 en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu modéré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,66 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,76 %
• Rémunération des courtiers	0,80 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

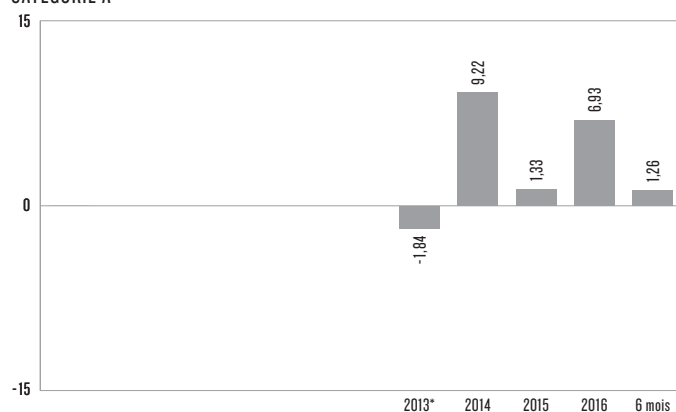
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

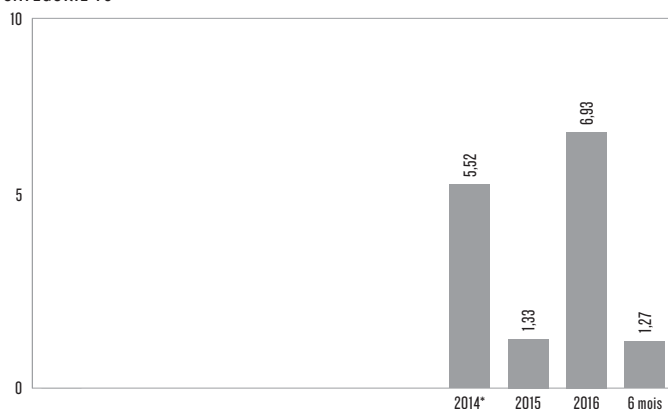
CATÉGORIE A



* Début des opérations le 17 mai 2013.

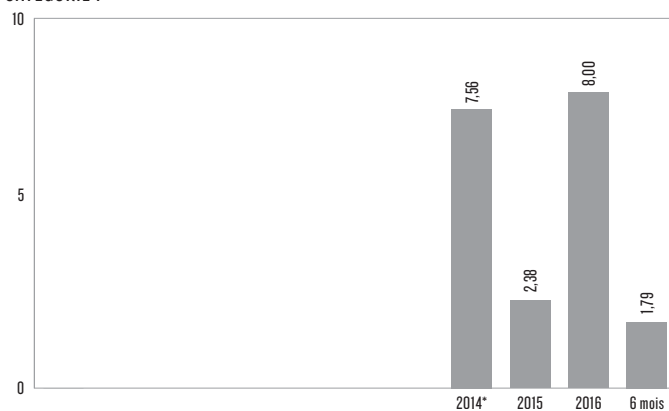
PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ

CATÉGORIE T5



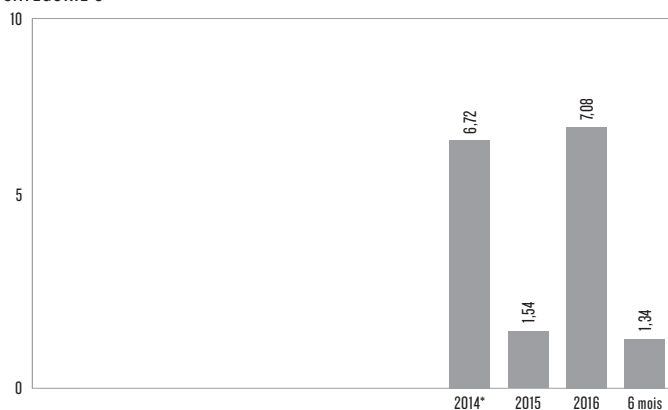
* Début des opérations le 3 février 2014.

CATÉGORIE F



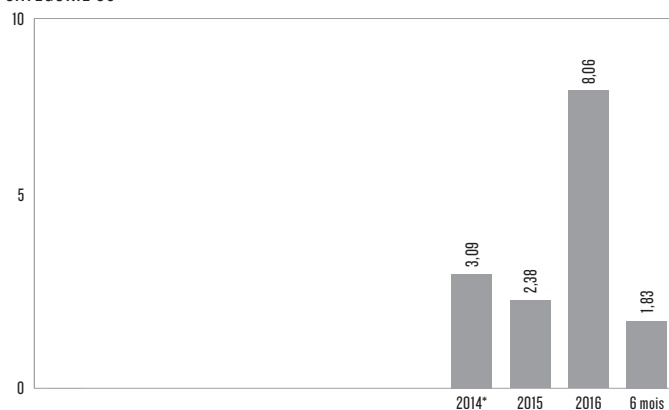
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



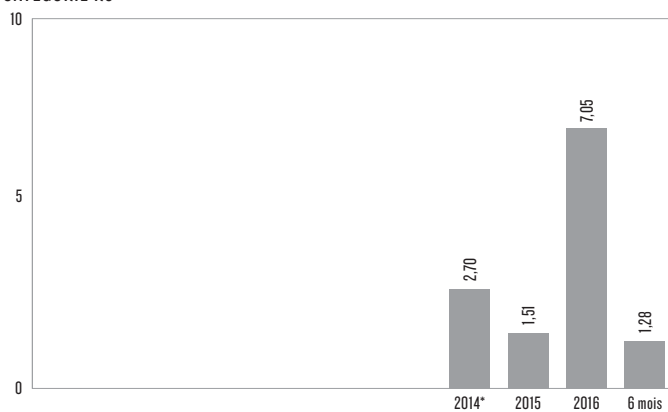
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

CATÉGORIE R5



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

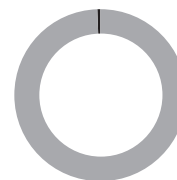
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,0 Fonds de placement
41,9 Fonds de placement croissance
58,1 Fonds de placement revenu fixe



99,6 Fonds de placement
43,9 Fonds de placement croissance
55,7 Fonds de placement revenu fixe
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU MODÉRÉ

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,6
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,4
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	9,8
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	8,7
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	8,1
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,9
7. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	6,3
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,2
9. Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique catégorie I	5,1
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	3,7
11. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	3,2
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	2,7
13. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	1,9
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir

un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	60
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	20
Indice MSCI Monde (rendement global)	20

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	39
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	18
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	16
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	12
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	9
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50-50	6

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

L'indice FTSE® est une marque déposée de la Bourse et de FT et est utilisé par FTSE conformément à un accord de licence. Le Fonds n'est en aucun cas commandité, sanctionné, vendu ni promu par FTSE International Limited (FTSE), la London Stock Exchange Plc (la Bourse) ou The Financial Times Limited (FT) (les « concédants de licence ») et aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50 - 50 (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé par FTSE. Cependant, aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) envers toute personne des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

Portefeuille Diapason Revenu diversifié

(PARTS DE CATÉGORIES A, T6, I, C, R6, F ET S6)

Veuillez noter que le Portefeuille Diapason Revenu diversifié n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Revenu diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,92 %, comparativement à 4,33 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

En novembre 2015, le gestionnaire a apporté des changements aux stratégies de placement du Portefeuille Diapason Revenu diversifié afin de réviser les pondérations cibles des titres de participation par zone géographique.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ

et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	61 063	40 863

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	3 837 339	3 883 187

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,19	10,71	10,83	9,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,31	0,37	0,36	0,29	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,15	0,13	0,05	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,60	(0,26)	0,86	(0,10)
Charges	(0,13)	(0,25)	(0,26)	(0,24)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,35	0,87	(0,03)	0,96	(0,10)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,14	0,12	0,05	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,07	-	-	-	-
des gains en capital	0,06	0,23	0,10	0,09	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,37	0,22	0,14	0,01
Actif net à la fin de la période	11,39	11,19	10,71	10,83	9,86

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,01	9,83	10,33	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,34	0,34	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,13	0,12	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,13	0,57	(0,29)	0,27
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,25)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,30	0,81	(0,08)	0,31
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,11	0,09	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,17	-	-	-
des gains en capital	0,06	0,19	0,08	-
remboursement de capital	0,08	0,30	0,45	0,36
Distributions totales⁽⁵⁾	0,31	0,60	0,62	0,40
Actif net à la fin de la période	10,00	10,01	9,83	10,33

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,25	10,72	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,32	0,37	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,14	0,13	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,14	0,64	(0,33)	0,37
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34	0,91	(0,09)	0,45
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,12	0,05	0,06
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-
des gains en capital	0,06	0,22	0,10	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	0,34	0,15	0,06
Actif net à la fin de la période	11,46	11,25	10,72	10,75

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,74	9,55	10,02	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,49	0,34	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,04	0,14	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	0,57	(0,16)	0,30
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,21)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	0,88	0,11	0,32
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,16	0,13	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,17	-	-	-
des gains en capital	0,06	0,03	0,08	-
remboursement de capital	0,06	0,39	0,39	0,28
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,58	0,60	0,30
Actif net à la fin de la période	9,74	9,74	9,55	10,02

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,08	10,68	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,39	0,35	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	0,17	0,15	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,60	0,54	(0,17)	0,74
Charges	(0,06)	(0,12)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	0,98	0,22	0,90
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,05	0,03	0,04
des dividendes	-	0,30	0,21	0,06
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,03	-	-	-
des gains en capital	0,06	0,23	0,10	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,09	0,58	0,34	0,10
Actif net à la fin de la période	11,36	11,08	10,68	10,81

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,98	9,68	10,07	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,34	0,33	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,02	0,02	0,14	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,11	0,87	(0,17)	0,29
Charges	(0,05)	(0,12)	(0,10)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,35	1,11	0,20	0,36
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	0,03	0,02
des dividendes	-	0,18	0,20	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,22	-	-	-
des gains en capital	0,06	-	0,10	-
remboursement de capital	0,01	0,39	0,27	0,23
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,58	0,60	0,30
Actif net à la fin de la période	10,03	9,98	9,68	10,07

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie T6 en février 2014.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R6 en avril 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S6 en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	145 887	113 825	87 500	56 863	16 052
Nombre de parts rachetables en circulation	12 808 233	10 168 391	8 168 753	5 250 232	1 628 227
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,24	2,24	2,26	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,24	2,32	2,40	2,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,47	3,61	32,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	11,19	10,71	10,83	9,86

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (8 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 948	5 261	3 196	1 253
Nombre de parts rachetables en circulation	594 878	525 582	325 204	121 243
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,24	2,24	2,26	2,26
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,24	2,24	2,31	2,48
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	10,01	9,83	10,33

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 688	4 929	3 032	1 269
Nombre de parts rachetables en circulation	496 557	438 157	282 766	118 022
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,09	2,12	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,09	2,19	2,32
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,46	11,25	10,72	10,75

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	56	49	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 728	5 015	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,21	2,07	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,21	2,12	2,29
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,74	9,74	9,55	10,02

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	108	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	9 508	110	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,12	1,09	1,10	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,12	1,09	1,15	1,29
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	11,08	10,68	10,81

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	29	107	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 889	10 766	109	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,10	1,16	1,09	1,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,10	1,16	1,15	1,33
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,47	3,61	32,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,03	9,98	9,68	10,07

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie T6 en février 2014.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R6 en avril 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S6 en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Revenu diversifié sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,79 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,79 %
• Rémunération des courtiers	0,90 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

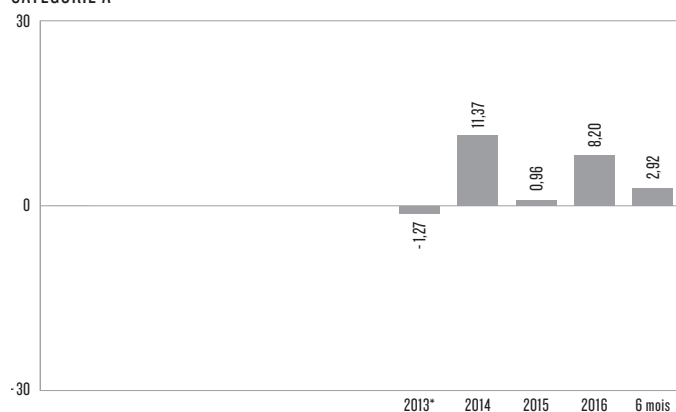
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

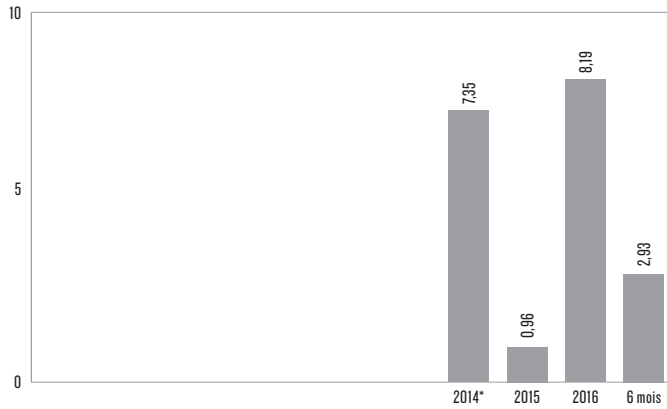
CATÉGORIE A



* Début des opérations le 17 mai 2013.

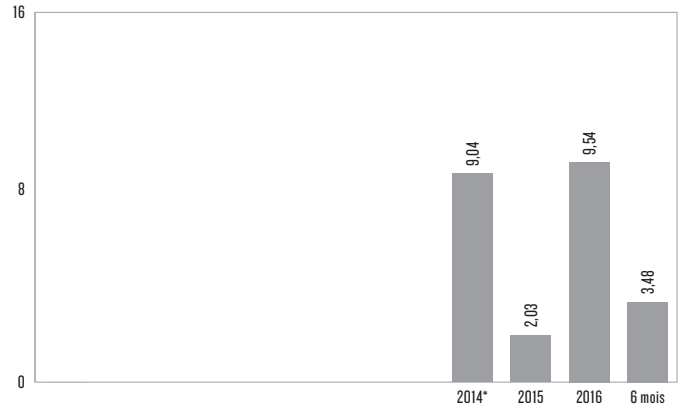
PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ

CATÉGORIE T6



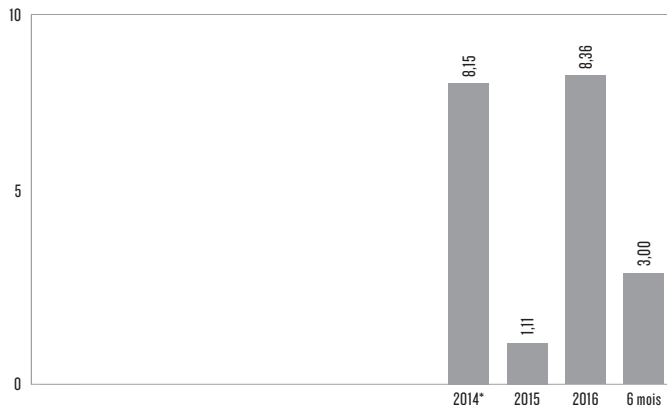
* Début des opérations le 3 février 2014.

CATÉGORIE F



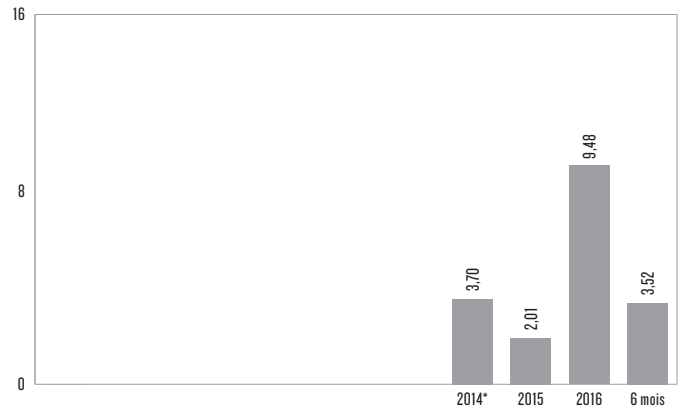
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



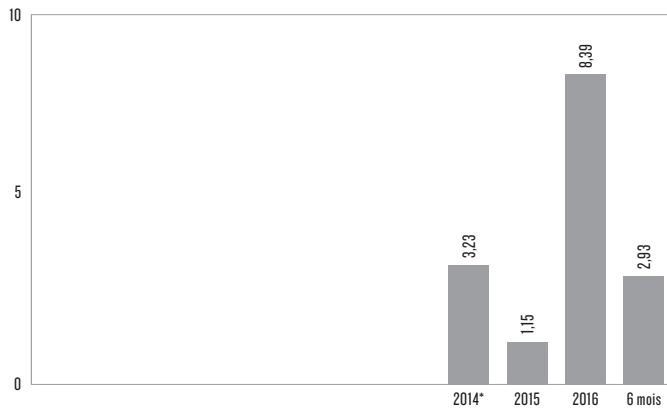
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S6



* Début des opérations le 10 avril 2014.

CATÉGORIE R6



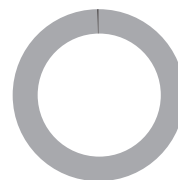
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

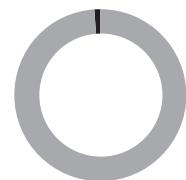
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,8 Fonds de placement
61,1 Fonds de placement croissance
38,7 Fonds de placement revenu fixe
0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie



99,1 Fonds de placement
64,1 Fonds de placement croissance
35,0 Fonds de placement revenu fixe
0,9 Trésorerie et équivalents de trésorerie

PORTEFEUILLE DIAPASON REVENU DIVERSIFIÉ

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	15,5
2. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	10,3
3. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,0
4. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	9,8
5. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	9,8
6. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	9,2
7. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	8,0
8. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	5,5
9. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,4
10. Fonds Desjardins Équilibré mondial de revenu stratégique catégorie I	5,0
11. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	4,7
12. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,1
13. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	1,8
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir

un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	40
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	30
Indice MSCI Monde (rendement global)	30

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	27
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	24
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	22
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	12
Indice FTSE Global Core Infrastructure 50-50	9
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	6

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX et de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

L'indice FTSE® est une marque déposée de la Bourse et de FT et est utilisé par FTSE conformément à un accord de licence. Le Fonds n'est en aucun cas commandité, sanctionné, vendu ni promu par FTSE International Limited (FTSE), la London Stock Exchange Plc (la Bourse) ou The Financial Times Limited (FT) (les « concédants de licence ») et aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice FTSE Global Core Infrastructure 50 - 50 (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé par FTSE. Cependant, aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) envers toute personne des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

Portefeuille Diapason Croissance modéré (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Croissance modéré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 0,97 %, comparativement à 1,76 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Portefeuille à Faible.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MODÉRÉ

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	679 524	602 377

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	49 747 484	48 598 945

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,13	10,66	10,58	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,28	0,33	0,29	0,30	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,11	0,14	0,24	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,48	(0,01)	0,55	-
Charges	(0,12)	(0,23)	(0,24)	(0,22)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,69	0,18	0,87	0,01
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-	0,02	-
des dividendes	-	0,08	0,06	0,06	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,13	0,05	0,22	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,22	0,11	0,30	-
Actif net à la fin de la période	11,10	11,13	10,66	10,58	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,05	10,57	10,42	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,32	0,28	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,11	0,14	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,49	(0,04)	0,45
Charges	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	0,92	0,38	0,74
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,22	0,16	0,16
des dividendes	-	0,08	0,06	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,16	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,13	0,05	0,19
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,43	0,27	0,39
Actif net à la fin de la période	11,02	11,05	10,57	10,42

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MODÉRÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,20	10,69	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,32	0,29	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,10	0,10	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,57	(0,27)	0,05
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,14	0,77	(0,11)	0,19
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,02	-	0,01
des dividendes	-	0,05	0,04	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,13	0,05	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	0,20	0,09	0,05
Actif net à la fin de la période	11,19	11,20	10,69	10,57

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,16	10,70	10,60	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,41	0,29	0,26
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,06	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	1,82	(0,01)	0,51
Charges	(0,06)	(0,13)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	2,16	0,31	0,71
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,18	0,09	0,08
des dividendes	-	0,03	0,06	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,13	0,05	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,34	0,20	0,11
Actif net à la fin de la période	11,19	11,16	10,70	10,60

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie I en novembre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 889 339	1 892 751	1 762 410	1 665 974	1 469 281
Nombre de parts rachetables en circulation	170 224 742	169 995 211	165 269 391	157 447 799	146 938 301
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,15	2,14	2,11	2,11
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,15	2,15	2,14	2,11	2,11
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,11	4,39	3,33	35,91	4,29
Valeur liquidative par part (\$)	11,10	11,13	10,66	10,58	10,00

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MODÉRÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	64 557	61 169	49 603	43 518
Nombre de parts rachetables en circulation	5 857 111	5 535 418	4 692 795	4 177 671
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,11	4,39	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,02	11,05	10,57	10,42

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	872	735	355	131
Nombre de parts rachetables en circulation	77 906	65 609	33 248	12 434
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,00	1,99	2,05	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00	1,99	2,05	2,24
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,11	4,39	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	11,20	10,69	10,57

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	37	37	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	3 274	3 273	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,15	1,17	1,08	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,15	1,17	1,08	1,14
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,11	4,39	3,33	35,91
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	11,16	10,70	10,60

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.
- Catégorie I en novembre 2013.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance modéré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,71 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,81 %
- Rémunération des courtiers 0,80 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

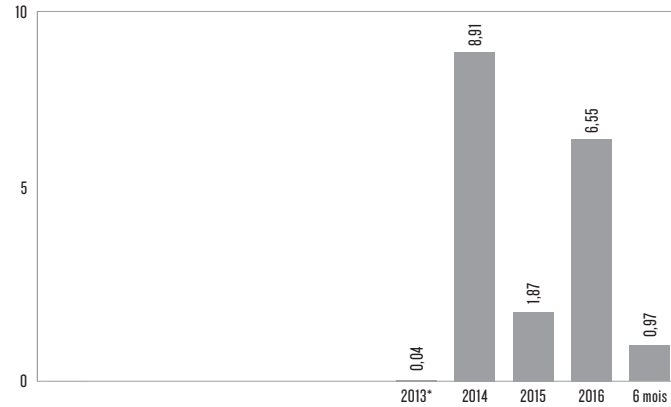
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MODÉRÉ

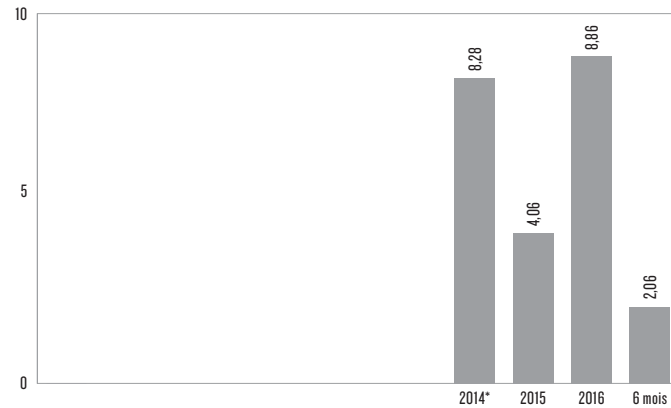
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



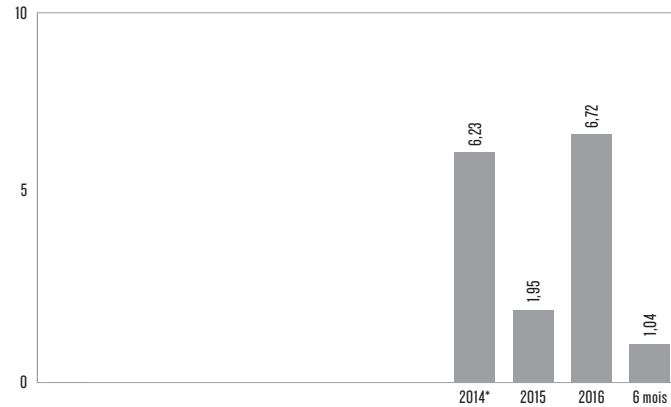
* Début des opérations le 10 mai 2013.

CATÉGORIE I



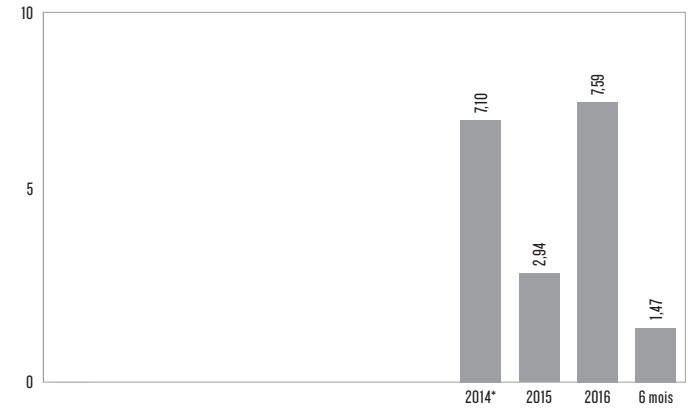
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

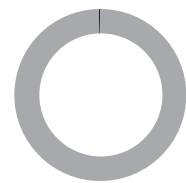
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



100,0 Fonds de placement
34,1 Fonds de placement croissance
65,9 Fonds de placement revenu fixe

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,8 Fonds de placement
37,3 Fonds de placement croissance
62,5 Fonds de placement revenu fixe
0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MODÉRÉ

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	23,5
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	23,2
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	5,8
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,7
5. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	5,3
6. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	5,3
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	5,2
8. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,8
9. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,7
10. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	4,3
11. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	4,2
12. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents catégorie I	3,8
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	2,1
14. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	1,9
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	65,0
Indice MSCI Monde (rendement global)	24,5
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	10,5

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	49,0
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	24,5
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	10,5
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	10,0
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	6,0

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du

prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Diapason Croissance diversifié (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Croissance diversifié (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,86 %, comparativement à 2,73 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE DIVERSIFIÉ

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	978 189	848 007

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	70 793 464	70 558 724

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,19	10,73	10,70	9,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,29	0,32	0,29	0,29	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,22	0,17	0,13	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	0,47	(0,06)	0,75	(0,10)
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,23)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,77	0,15	0,94	(0,10)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,05	0,06	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,24	0,08	0,08	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,32	0,13	0,14	0,01
Actif net à la fin de la période	11,25	11,19	10,73	10,70	9,88

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,15	10,76	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,32	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,21	0,17	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	0,49	(0,03)	0,47
Charges	-	-	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34	1,02	0,43	0,75
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,25	0,18	0,08
des dividendes	-	0,13	0,09	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,16	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,24	0,08	0,08
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,62	0,35	0,19
Actif net à la fin de la période	11,22	11,15	10,76	10,70

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE DIVERSIFIÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,25	10,73	10,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,29	0,32	0,29	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,17	0,08	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	-	0,66	(0,79)	0,35
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,24)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,23	0,92	(0,66)	0,44
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,04	0,05	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,03	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,23	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,12	0,27	0,11	0,04
Actif net à la fin de la période	11,34	11,25	10,73	10,65

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,19	10,74	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,18	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,04	0,17	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	1,06	(0,06)	0,58
Charges	(0,07)	(0,13)	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	1,15	0,29	0,78
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,18	0,09	0,05
des dividendes	-	0,03	0,09	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,24	0,08	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	0,45	0,26	0,08
Actif net à la fin de la période	11,35	11,19	10,74	10,70

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie I en novembre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 720 963	2 686 573	2 477 489	2 353 030	2 031 469
Nombre de parts rachetables en circulation	241 953 861	240 104 539	230 820 293	219 999 989	205 521 404
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,22	2,21	2,20	2,19
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,22	2,21	2,20	2,19
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,30	6,98	4,77	37,25	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,25	11,19	10,73	10,70	9,88

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE DIVERSIFIÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	67 085	62 971	51 251	76 795
Nombre de parts rachetables en circulation	5 977 530	5 645 475	4 762 273	7 178 067
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,30	6,98	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,22	11,15	10,76	10,70

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 797	1 698	806	71
Nombre de parts rachetables en circulation	158 450	150 912	75 155	6 708
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,06	2,05	2,09	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,05	2,13	2,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,30	6,98	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,34	11,25	10,73	10,65

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	101	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 887	107	103	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,19	1,18	1,05	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,19	1,18	1,05	1,11
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,30	6,98	4,77	37,25
Valeur liquidative par part (\$)	11,35	11,19	10,74	10,70

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie I en novembre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance diversifié sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,78 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,78 %
• Rémunération des courtiers	0,90 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

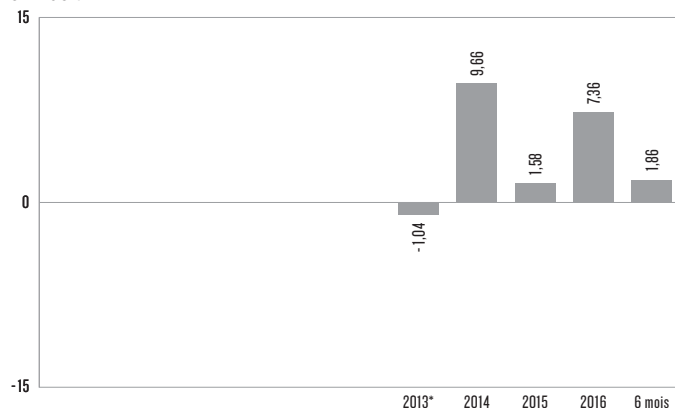
L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE DIVERSIFIÉ

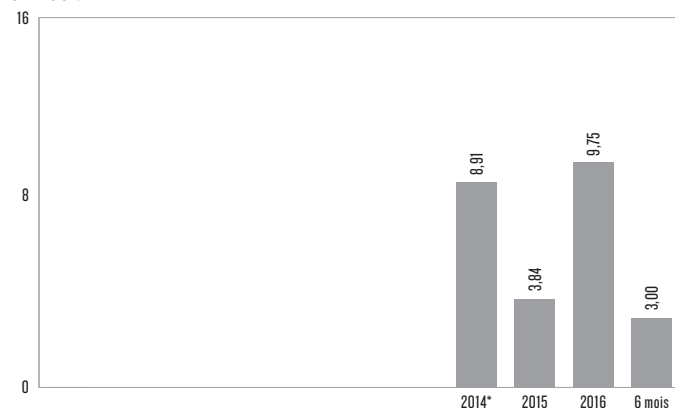
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



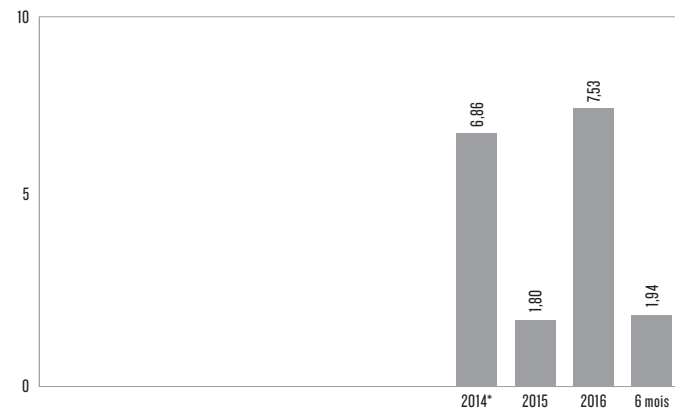
* Début des opérations le 17 mai 2013.

CATÉGORIE I



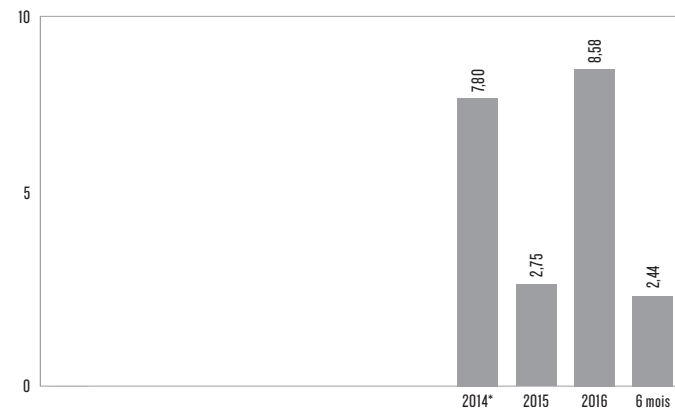
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



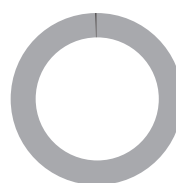
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,9 Fonds de placement
43,5 Fonds de placement croissance
56,4 Fonds de placement revenu fixe
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie



99,9 Fonds de placement
47,0 Fonds de placement croissance
52,9 Fonds de placement revenu fixe
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE DIVERSIFIÉ

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	18,7
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	18,5
3. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	7,3
4. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	6,5
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	6,2
6. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	6,2
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	5,8
8. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,8
9. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	5,8
10. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents catégorie I	5,4
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	5,0
12. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	3,7
13. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	2,6
14. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	2,4
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	55,0
Indice MSCI Monde (rendement global)	31,5
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	13,5

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	43,0
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	31,5
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	13,5
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	12,0

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces.

S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Diapason Croissance équilibré (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Croissance équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,66 %, comparativement à 3,84 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE ÉQUILIBRÉ

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	907 006	780 314

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	64 099 645	67 927 554

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,59	10,98	10,97	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,30	0,32	0,29	0,28	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,17	0,26	0,13	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,59	(0,12)	0,90	0,03
Charges	(0,13)	(0,26)	(0,27)	(0,25)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	0,82	0,16	1,06	0,01
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,06	0,03	0,04	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,16	0,14	0,07	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,13	0,22	0,17	0,11	0,01
Actif net à la fin de la période	11,77	11,59	10,98	10,97	10,00

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,38	10,82	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,29	0,32	0,28	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,16	0,26	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	0,60	(0,11)	0,50
Charges	-	-	(0,01)	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44	1,08	0,42	0,77
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,20	0,14	0,07
des dividendes	-	0,14	0,11	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,16	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,16	0,14	0,06
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,50	0,39	0,16
Actif net à la fin de la période	11,57	11,38	10,82	10,78

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE ÉQUILIBRÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,36	10,72	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,29	0,31	0,28	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,14	0,24	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,10	0,66	(0,68)	0,26
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	0,87	(0,41)	0,36
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,03	0,03	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,03	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,15	0,14	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,11	0,18	0,17	0,04
Actif net à la fin de la période	11,57	11,36	10,72	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,41	10,76	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,28	0,25	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,19	0,17	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,25	(0,96)	0,66
Charges	(0,07)	(0,14)	(0,15)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	0,58	(0,69)	0,83
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,04	0,02	0,04
des dividendes	-	0,08	0,13	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,15	0,14	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,27	0,29	0,08
Actif net à la fin de la période	11,64	11,41	10,76	10,77

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie I en novembre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 449 812	2 404 601	2 223 409	2 117 135	1 789 279
Nombre de parts rachetables en circulation	208 213 502	207 510 766	202 483 145	192 941 703	178 842 777
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,31	2,31	2,30	2,29	2,28
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	2,31	2,31	2,30	2,29	2,28
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,51	5,54	6,50	31,61	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,77	11,59	10,98	10,97	10,00

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE ÉQUILIBRÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	62 457	58 598	48 043	57 771
Nombre de parts rachetables en circulation	5 397 812	5 149 460	4 441 288	5 360 054
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,51	5,54	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,57	11,38	10,82	10,78

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	10 971	9 150	5 329	1 326
Nombre de parts rachetables en circulation	948 605	805 261	497 150	123 895
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,18	2,17	2,19	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,18	2,17	2,20	2,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,51	5,54	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,57	11,36	10,72	10,70

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	104	27	58	1
Nombre de parts rachetables en circulation	8 897	2 409	5 429	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,24	1,20	1,30	1,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,24	1,20	1,30	1,19
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,51	5,54	6,50	31,61
Valeur liquidative par part (\$)	11,64	11,41	10,76	10,77

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie I en novembre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance équilibré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,86 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,86 %
• Rémunération des courtiers	0,90 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

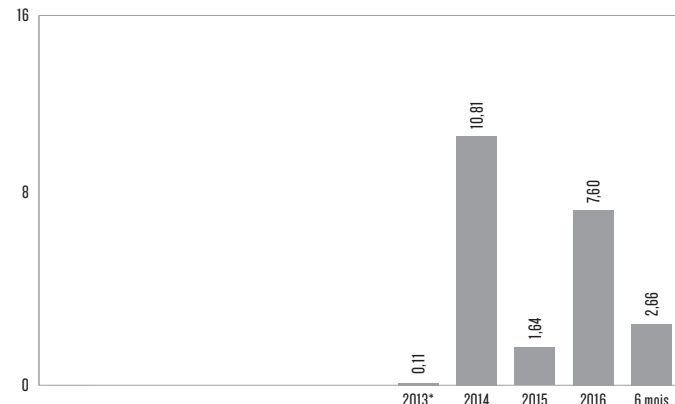
L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE ÉQUILIBRÉ

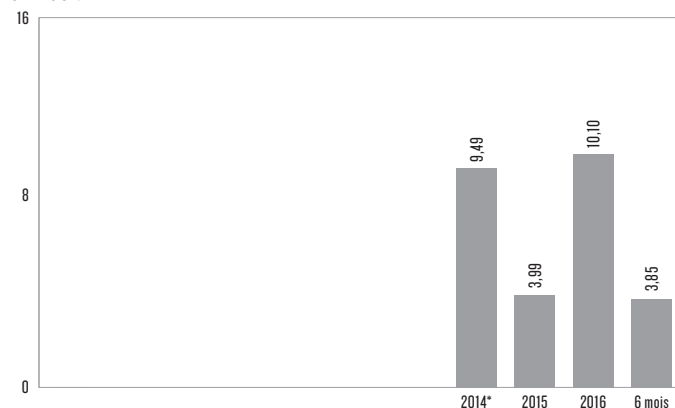
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



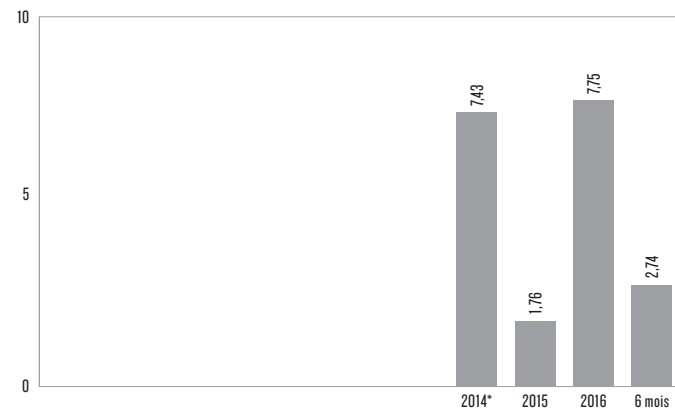
* Début des opérations le 17 mai 2013.

CATÉGORIE I



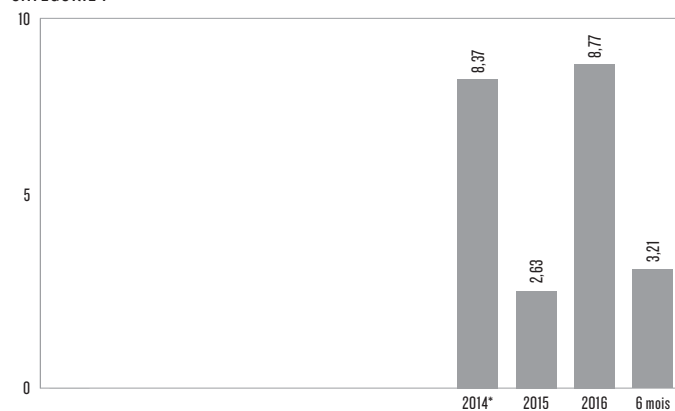
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



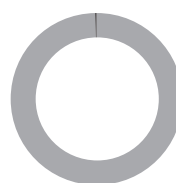
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

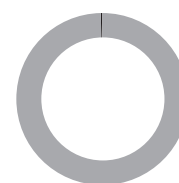
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,9 Fonds de placement
53,1 Fonds de placement croissance
46,8 Fonds de placement revenu fixe
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie



99,8 Fonds de placement
56,4 Fonds de placement croissance
43,4 Fonds de placement revenu fixe
0,2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE ÉQUILIBRÉ

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	14,9
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	14,7
3. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	9,0
4. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	8,1
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	7,3
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	7,0
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	6,6
8. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents catégorie I	6,3
9. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	6,2
10. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	6,0
11. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	5,7
12. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	3,4
13. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	2,7
14. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	1,9
15. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	45,0
Indice MSCI Monde (rendement global)	38,5
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	16,5

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	38,5
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	33,0
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	16,5
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	12,0

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces.

S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,99 %, comparativement à 5,52 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE AMBITIEUX

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	530 131	424 514

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	33 815 063	36 155 697

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,04	11,27	11,27	10,13	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,31	0,31	0,28	0,26	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,28	0,28	0,23	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,64	(0,14)	0,99	0,18
Charges	(0,15)	(0,29)	(0,30)	(0,27)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	0,94	0,12	1,21	0,13
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,03	-	-	-	-
des gains en capital	0,15	0,15	0,15	0,12	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,18	0,17	0,15	0,12	-
Actif net à la fin de la période	12,34	12,04	11,27	11,27	10,13

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,81	11,01	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,31	0,27	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,27	0,27	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,27	0,64	(0,20)	0,50
Charges	-	(0,01)	(0,01)	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	1,21	0,33	0,76
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,10	0,08	-
des dividendes	-	0,15	0,11	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,29	-	-	-
des gains en capital	0,15	0,15	0,15	0,11
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,44	0,40	0,34	0,11
Actif net à la fin de la période	11,97	11,81	11,01	10,93

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE AMBITIEUX

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,62	10,85	10,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,29	0,25	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,14	0,22	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	1,19	(1,16)	0,73
Charges	(0,14)	(0,27)	(0,27)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,49	1,35	(0,96)	0,77
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-	-
des gains en capital	0,14	0,14	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,15	0,14	0,15	-
Actif net à la fin de la période	11,93	11,62	10,85	10,82

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,92	11,01	10,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,31	0,23	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,28	0,16	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,61	(1,18)	0,77
Charges	(0,07)	(0,15)	(0,16)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	1,05	(0,95)	0,93
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,04	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,17	-	-	-
des gains en capital	0,15	0,15	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	0,15	0,19	-
Actif net à la fin de la période	12,14	11,92	11,01	10,93

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie I en novembre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 318 425	1 221 463	1 072 307	975 969	760 621
Nombre de parts rachetables en circulation	106 830 887	101 408 642	95 128 799	86 615 743	75 079 210
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,47	2,47	2,46	2,45	2,44
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,47	2,47	2,46	2,45	2,44
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,28	7,39	6,11	31,68	1,39
Valeur liquidative par part (\$)	12,34	12,04	11,27	11,27	10,13

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE AMBITIEUX

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	71 403	65 279	51 036	39 895
Nombre de parts rachetables en circulation	5 962 765	5 527 391	4 634 781	3 651 487
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,28	7,39	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,97	11,81	11,01	10,93

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 275	2 577	593	120
Nombre de parts rachetables en circulation	274 461	221 741	54 653	11 111
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,37	2,35	2,33	2,36
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,35	2,39	2,37
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,28	7,39	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	11,93	11,62	10,85	10,82

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	86	66	61	1
Nombre de parts rachetables en circulation	7 098	5 501	5 517	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,22	1,24	1,35	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,22	1,24	1,74	1,24
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	4,28	7,39	6,11	31,68
Valeur liquidative par part (\$)	12,14	11,92	11,01	10,93

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.
- Catégorie I en novembre 2013.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance ambitieux sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,99 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,89 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

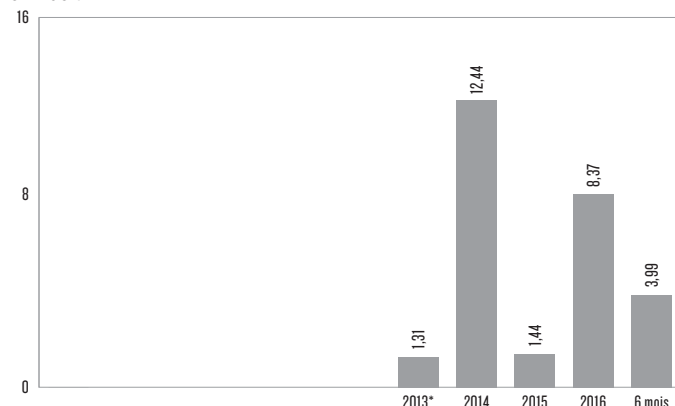
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

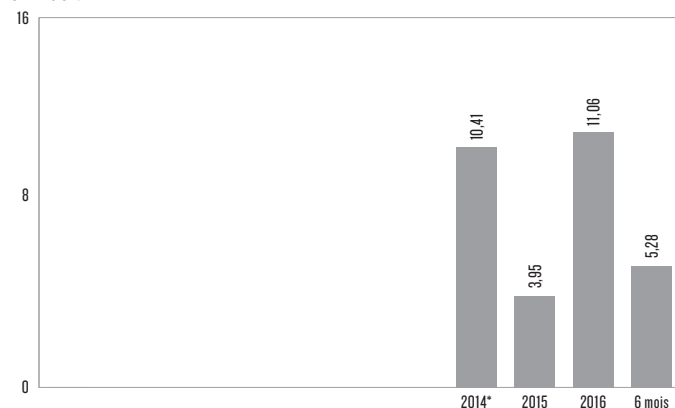
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



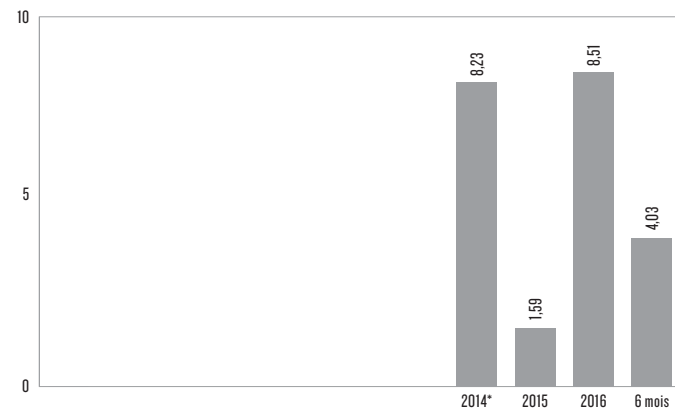
* Début des opérations le 17 mai 2013.

CATÉGORIE I



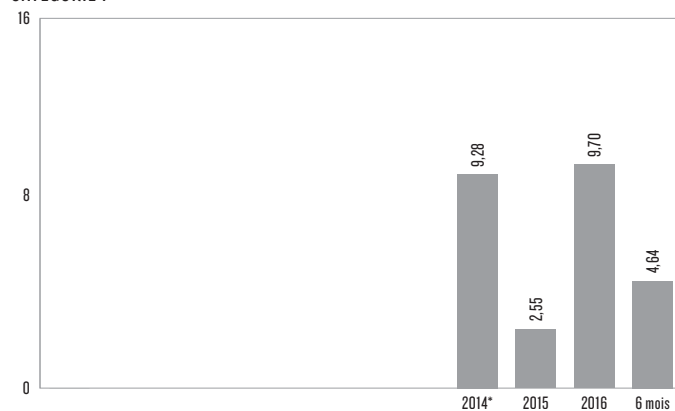
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F

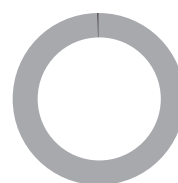


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

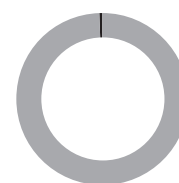
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



99,9 Fonds de placement
69,1 Fonds de placement croissance
30,8 Fonds de placement revenu fixe
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,7 Fonds de placement
71,7 Fonds de placement croissance
28,0 Fonds de placement revenu fixe
0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE AMBITIEUX

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	11,0
2. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	9,8
3. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	9,6
4. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	9,6
5. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	9,5
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	8,9
7. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	8,6
8. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents catégorie I	8,0
9. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	7,5
10. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	4,6
11. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	4,3
12. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	4,2
13. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	4,1
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice MSCI Monde (rendement global)	49
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	30
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	21

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	49
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	21
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	21
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	9

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces.

S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Diapason Croissance maximum (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Diapason Croissance maximum (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,79 %, comparativement à 6,64 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MAXIMUM

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	216 955	171 044

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	16 006 552	17 355 940

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,34	11,54	11,51	10,20	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,32	0,30	0,27	0,24	0,03
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,31	0,31	0,23	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	0,70	(0,14)	1,13	0,27
Charges	(0,16)	(0,31)	(0,32)	(0,29)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	1,00	0,12	1,31	0,21
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-	-	-
des gains en capital	0,17	0,18	0,16	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,18	0,18	0,16	0,06	-
Actif net à la fin de la période	12,75	12,34	11,54	11,51	10,20

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,35	11,34	11,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,30	0,25	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,29	0,28	0,07
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	0,73	(0,61)	0,48
Charges	-	(0,01)	(0,01)	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,76	1,31	(0,09)	0,75
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,03	-	-
des dividendes	-	0,07	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,28	-	-	-
des gains en capital	0,17	0,18	0,15	0,06
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,45	0,28	0,15	0,06
Actif net à la fin de la période	12,64	12,35	11,34	11,04

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MAXIMUM

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,71	10,92	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,29	0,24	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,26	0,25	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	0,79	(0,72)	0,51
Charges	(0,14)	(0,28)	(0,30)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	1,06	(0,53)	0,56
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-	-
des gains en capital	0,16	0,16	0,12	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	0,16	0,12	-
Actif net à la fin de la période	12,11	11,71	10,92	10,86

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,91	11,14	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,29	0,26	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,06	0,31	0,30	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,63	(0,10)	0,84
Charges	(0,07)	(0,15)	(0,15)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	1,08	0,31	0,98
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,16	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-
des gains en capital	0,16	0,17	0,15	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,30	0,33	0,15	-
Actif net à la fin de la période	12,23	11,91	11,14	10,98

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.

- Catégorie I en novembre 2013.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie F en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (5 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	522 581	479 075	413 928	369 838	266 139
Nombre de parts rachetables en circulation	40 987 992	38 832 969	35 879 292	32 119 498	26 086 722
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,56	2,56	2,57	2,56	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,56	2,57	2,56	2,56
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,31	7,30	6,49	34,94	2,02
Valeur liquidative par part (\$)	12,75	12,34	11,54	11,51	10,20

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MAXIMUM

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	147 264	127 854	90 860	22 882
Nombre de parts rachetables en circulation	11 647 444	10 352 938	8 008 963	2 073 083
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	7,30	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	12,64	12,35	11,34	11,04

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 586	2 874	1 636	265
Nombre de parts rachetables en circulation	296 199	245 450	149 771	24 405
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,45	2,45	2,54	2,55
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,45	2,45	2,57	2,58
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	7,30	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	12,11	11,71	10,92	10,86

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	107	104	101	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,23	1,29	1,29	1,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,23	1,29	1,29	1,34
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	5,31	7,30	6,49	34,94
Valeur liquidative par part (\$)	12,23	11,91	11,14	10,98

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en mai 2013.
- Catégorie I en novembre 2013.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie F en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance maximum sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,07 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,97 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

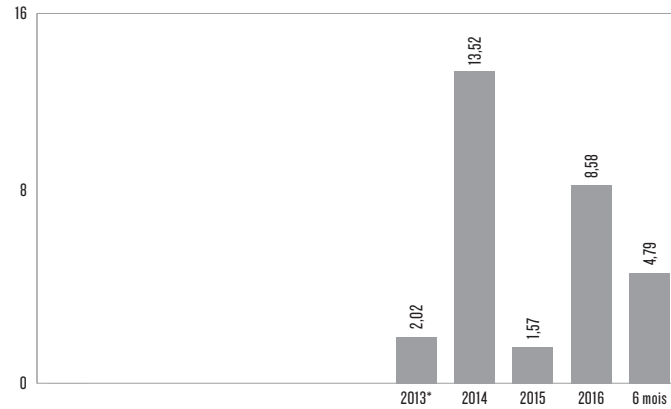
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MAXIMUM

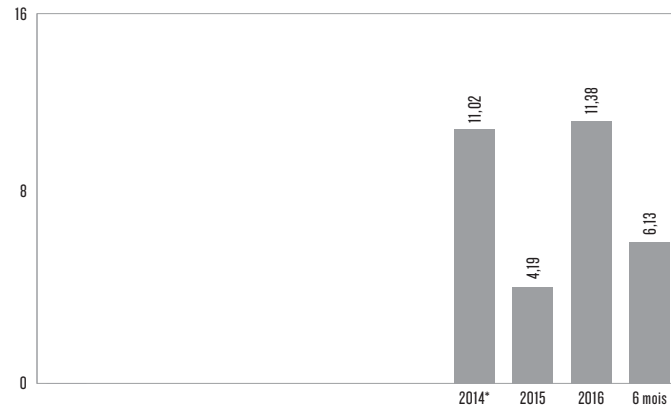
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



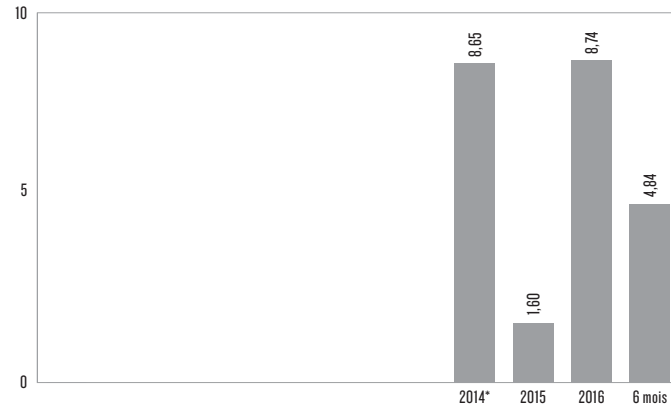
* Début des opérations le 17 mai 2013.

CATÉGORIE I



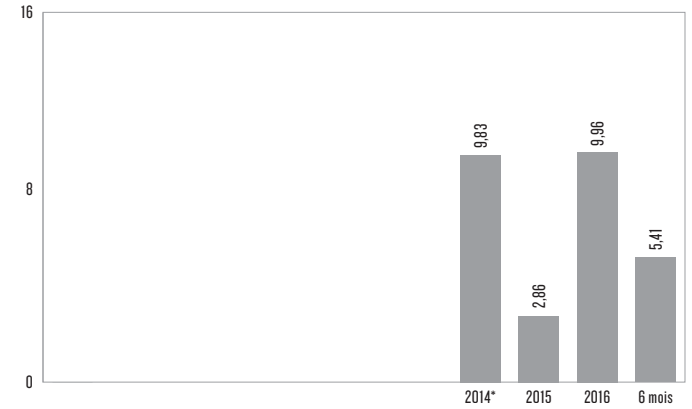
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE F



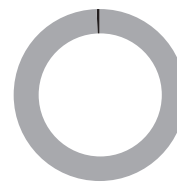
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

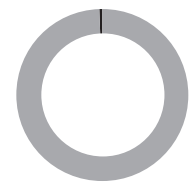
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,7 Fonds de placement
79,1 Fonds de placement croissance
20,6 Fonds de placement revenu fixe
0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie



99,6 Fonds de placement
81,1 Fonds de placement croissance
18,5 Fonds de placement revenu fixe
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE MAXIMUM

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	12,5
2. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	11,1
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	10,5
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	10,3
5. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	9,5
6. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents catégorie I	9,0
7. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	8,4
8. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	6,4
9. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	6,3
10. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	5,0
11. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	4,8
12. Fonds Desjardins Obligations mondiales de sociétés, catégorie I	3,2
13. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	2,6
14. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 31 octobre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice MSCI Monde (rendement global)	56
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	24
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	20

Depuis le 1^{er} novembre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	56
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	24
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	14
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	6

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces.

S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions (PARTS DE CATÉGORIES A, I, C ET F)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Le Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE 100 % ACTIONS

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	39 700	9 083

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	920 228

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,90	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,81	1,02
Charges	(0,15)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,89	0,97
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-
des gains en capital	0,12	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,17	-
Actif net à la fin de la période	11,45	10,90

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,03	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,25	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,58	0,93
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,87	1,03
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,05	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,28	-
des gains en capital	0,13	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,46	-
Actif net à la fin de la période	11,44	11,03

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE 100 % ACTIONS

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,30	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,45	1,07
Charges	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,51	1,05
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-
des gains en capital	0,12	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,21	-
Actif net à la fin de la période	11,39	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,09)	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,31	0,92
Charges	(0,08)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,28	0,96
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,24	-
des gains en capital	0,13	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,37	-
Actif net à la fin de la période	11,39	10,96

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	77 571	22 201
Nombre de parts rachetables en circulation	6 777 491	2 036 865
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,68
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,63	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,45	10,90

PORTEFEUILLE DIAPASON CROISSANCE 100 % ACTIONS

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(2), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,63	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,44	11,03

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	229	8
Nombre de parts rachetables en circulation	20 069	759
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	2,48	2,56
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,48	2,56
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,63	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	10,89

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	31	1
Nombre de parts rachetables en circulation	2 715	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	1,43	1,33
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,43	1,33
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	2,63	-
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	10,96

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

(5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,17 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,07 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

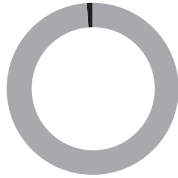
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Portefeuille Diapason Croissance 100 % actions a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



98,9 Fonds de placement
98,9 Fonds de placement croissance
1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	15,8
2. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	14,5
3. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	13,1
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	12,0
5. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	11,8
6. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	10,8
7. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents catégorie I	10,1
8. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	6,8
9. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	4,0
10. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Portefeuille SociéTerre Conservateur

(PARTS DE CATÉGORIES A, T4, I, C, R4, F, S4 ET Z4)

Veillez noter que le Portefeuille SociéTerre Conservateur n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille SociéTerre Conservateur (parts de catégorie A) affichait un rendement de - 0,23 %, comparativement à 0,93 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 71 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 20 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 9 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE CONSERVATEUR

appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Placements NordOuest & Éthique S.E.C. (PNESEC) est le gestionnaire des Fonds NEI et Éthiques. La Fédération des caisses Desjardins du Québec, une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, détient une participation de 50 % dans PNESEC. En fonction de ses objectifs de placement, le Fonds investit ses actifs dans des parts de série I de divers fonds sous-jacents gérés par PNESEC et dans des parts de catégorie I des Fonds Desjardins. Toutes les transactions dans ces fonds sous-jacents sont exécutées en fonction de la valeur liquidative par part déterminée selon les politiques du fonds sous-jacent respectif en vigueur le jour de la transaction. Le Fonds ne paie aucune commission ni d'autres frais relativement à ces transactions.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	170 471	140 227

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	9 709 217	5 280 470

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	12,84	12,91	12,68	12,00	11,92	11,39
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,27	0,28	0,38	0,35	0,35	0,40
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,06	0,96	0,07	0,13	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	0,63	(0,73)	0,63	-	0,49
Charges	(0,14)	(0,27)	(0,29)	(0,27)	(0,26)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,02)	0,70	0,32	0,78	0,22	0,71
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	0,02	0,05	0,08
des dividendes	-	0,04	0,10	0,06	0,05	0,08
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,10	0,72	0,08	0,05	0,11	0,04
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,14	0,76	0,18	0,13	0,21	0,20
Actif net à la fin de la période	12,67	12,84	12,91	12,68	12,00	11,92

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE CONSERVATEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,53	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,22	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,03	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,55	(0,33)
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	-	0,60	(0,21)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-
des gains en capital	0,07	0,35	-
remboursement de capital	0,02	0,40	0,10
Distributions totales⁽⁵⁾	0,19	0,76	0,10
Actif net à la fin de la période	9,32	9,53	9,78

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,64	10,66	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,23	0,28	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,04	0,29	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,55	(1,37)	0,33
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,24)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,06	0,60	(1,04)	0,50
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	0,03	0,02
des dividendes	-	-	0,04	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,02	-	-	-
des gains en capital	0,08	0,59	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,10	0,59	0,13	0,04
Actif net à la fin de la période	10,53	10,64	10,66	10,46

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,59	9,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,21	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,05	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	0,47	(0,37)
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,01)	0,54	(0,11)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	0,01
des dividendes	-	0,02	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,11	-	-
des gains en capital	0,07	0,53	-
remboursement de capital	0,01	0,18	0,08
Distributions totales⁽⁵⁾	0,19	0,73	0,10
Actif net à la fin de la période	9,39	9,59	9,79

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE CONSERVATEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,75	10,68	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,23	0,36	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,03	1,03	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,64	(1,10)	0,27
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	(0,01)	0,80	0,19	0,45
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,02	0,11	0,11
des dividendes	-	0,01	0,05	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-
des gains en capital	0,09	0,60	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,22	0,63	0,22	0,14
Actif net à la fin de la période	10,57	10,75	10,68	10,45

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,68	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,22	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,05	0,24
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	0,46	(0,37)
Charges	(0,04)	(0,09)	(0,02)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,04	0,64	(0,08)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,10	0,04
des dividendes	-	0,03	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-
des gains en capital	0,07	0,53	-
remboursement de capital	-	0,13	0,05
Distributions totales⁽⁵⁾	0,19	0,79	0,10
Actif net à la fin de la période	9,53	9,68	9,82

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉ TERRE CONSERVATEUR

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE Z4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	0,37
Charges	(0,11)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,32	0,40
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,27	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,40	-
Actif net à la fin de la période	9,97	10,40

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie T4 en juin 2015.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R4 en juin 2015.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S4 en juin 2015.

- Catégorie Z4 en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	461 498	430 561	308 948	242 824	192 577	100 996
Nombre de parts rachetables en circulation	36 417 012	33 526 340	23 927 360	19 143 895	16 043 408	8 469 400
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,15	2,16	2,12	2,13	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,15	2,16	2,12	2,13	2,03
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,22	16,19	98,96	0,82	2,26	6,92
Valeur liquidative par part (\$)	12,67	12,84	12,91	12,68	12,00	11,92

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 756	3 128	359
Nombre de parts rachetables en circulation	403 172	328 305	36 651
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,15	2,15	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,15	2,28
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,22	16,19	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,32	9,53	9,78

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	998	448	164	1
Nombre de parts rachetables en circulation	94 793	42 063	15 391	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,04	2,07	2,19	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,04	2,07	2,46	2,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,22	16,19	98,96	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,53	10,64	10,66	10,46

PORTEFEUILLE SOCIÉTERRER CONSERVATEUR

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,94	1,97	2,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,94	1,97	2,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,22	16,19	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,39	9,59	9,79

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	225	313	105	46
Nombre de parts rachetables en circulation	21 313	29 110	9 790	4 359
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00	0,99	0,90	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	0,99	0,90	0,95
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,22	16,19	98,96	0,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,57	10,75	10,68	10,45

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,92	0,92	0,95
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,92	0,92	1,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,22	16,19	98,96
Valeur liquidative par part (\$)	9,53	9,68	9,82

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE Z4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	52	1
Nombre de parts rachetables en circulation	5 254	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,14	1,97
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,14	1,97
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,22	16,19
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,40

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Catégorie T4 en juin 2015.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R4 en juin 2015.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S4 en juin 2015.

- Catégorie Z4 en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociéTerrer Conservateur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,71 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,76 %
• Rémunération des courtiers	0,85 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

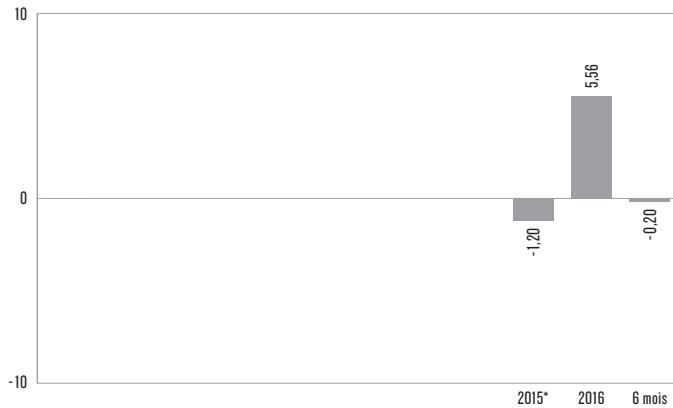
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



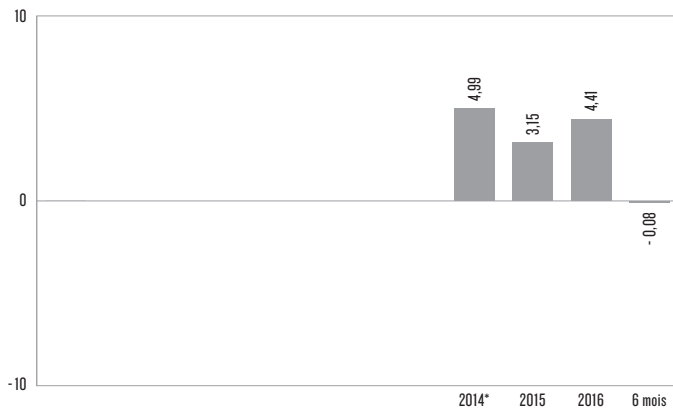
* Début des opérations le 19 janvier 2009.

CATÉGORIE T4



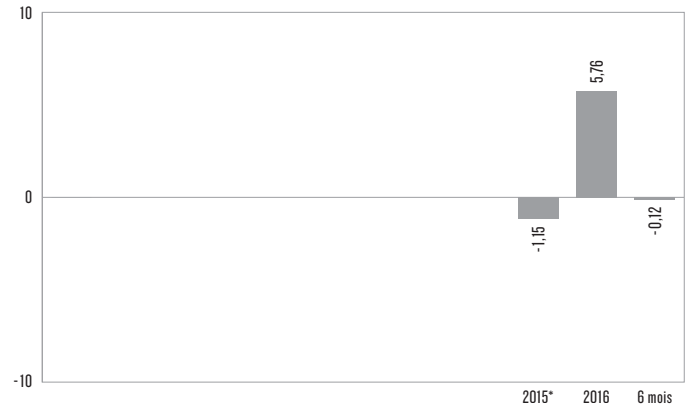
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE C



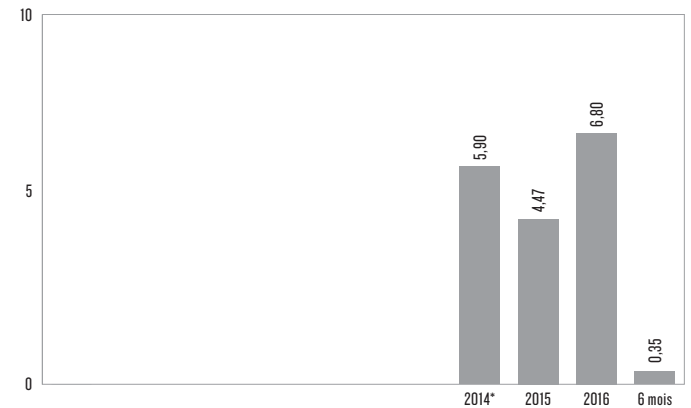
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R4



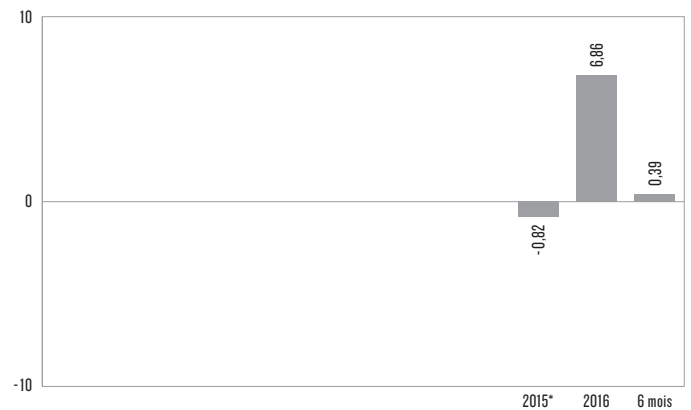
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE F



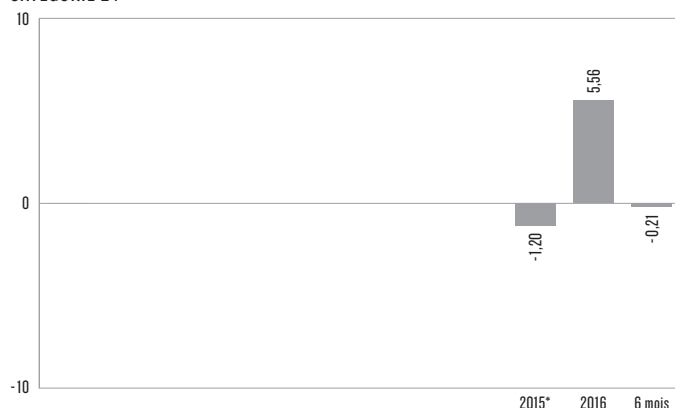
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S4



* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE Z4

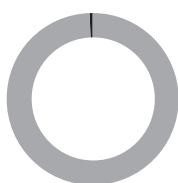


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

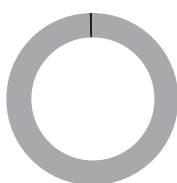
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



99,7 Fonds de placement
 28,4 Fonds de placement croissance
 71,3 Fonds de placement revenu fixe
 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,6 Fonds de placement
 31,1 Fonds de placement croissance
 68,5 Fonds de placement revenu fixe
 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	61,8
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	8,3
3. Fonds Desjardins SociéTerre Actions américaines, catégorie I	7,7
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	7,1
5. Fonds Desjardins SociéTerre Obligations environnementales catégorie I	6,7
6. Fonds Desjardins SociéTerre Environnement, catégorie I	5,2
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	1,7
8. Fonds Desjardins SociéTerre Technologies propres, catégorie I	1,1
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie Z4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution annuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir une distribution annuelle fixe et qui ont conclu une entente avec le gestionnaire. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille SociéTerre Équilibré

(PARTS DE CATÉGORIES A, T5, I, C, R5, F, S5 ET Z5)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille SociéTerre Équilibré (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,32 %, comparativement à 2,71 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 55 %, indice MSCI Monde (rendement global) à 31 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 14 %. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE ÉQUILBRÉ

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Placements NordOuest & Éthique S.E.C. (PNESEC) est le gestionnaire des Fonds NEI et Éthiques. La Fédération des caisses Desjardins du Québec, une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, détient une participation de 50 % dans PNESEC.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	400 114	332 269

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	21 408 347	12 943 312

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	13,75	14,15	13,98	12,98	12,40	11,69
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,29	0,27	0,40	0,35	0,32	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,08	1,55	0,10	0,16	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,79	(1,25)	0,90	0,49	0,68
Charges	(0,16)	(0,31)	(0,34)	(0,32)	(0,29)	(0,26)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	0,83	0,36	1,03	0,68	0,84
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,03	0,07	0,04	0,04	0,11
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,06	1,18	0,18	0,05	0,11	0,06
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,07	1,21	0,25	0,09	0,15	0,17
Actif net à la fin de la période	13,86	13,75	14,15	13,98	12,98	12,40

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE ÉQUILBRÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,94	9,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,17	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,04	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,60	(0,49)
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,60	(0,48)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-
des gains en capital	0,04	0,70	-
remboursement de capital	0,10	0,59	0,13
Distributions totales⁽⁵⁾	0,23	1,29	0,13
Actif net à la fin de la période	8,83	8,94	9,68

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,21	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,06	0,52
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	0,75
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,02
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,16	-
des gains en capital	0,04	0,84
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,86
Actif net à la fin de la période	9,87	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,40	10,66	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,20	0,30	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,04	1,25	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,70	(1,23)	(0,03)
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,24)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	0,72	0,08	0,09
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	0,01
des dividendes	-	-	0,03	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,05	0,89	0,14	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,05	0,89	0,17	0,06
Actif net à la fin de la période	10,50	10,40	10,66	10,50

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE ÉQUILBRÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,22	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,18	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,06	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,54	(0,60)
Charges	(0,09)	(0,21)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	0,57	(0,19)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-
des gains en capital	0,04	0,78	-
remboursement de capital	0,09	0,25	0,13
Distributions totales⁽⁵⁾	0,23	1,03	0,13
Actif net à la fin de la période	9,12	9,22	9,69

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	7,22	10,79	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,15	0,15	0,33	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,02	1,64	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,21	0,76	(0,99)	0,38
Charges	(0,04)	(0,08)	(0,13)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	0,85	0,85	0,52
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	2,36	0,03	0,04
des dividendes	-	0,89	0,08	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-	-
des gains en capital	0,03	0,90	0,14	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,04	4,15	0,25	0,08
Actif net à la fin de la période	7,31	7,22	10,79	10,58

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,33	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,18	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,06	0,42
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,54	(0,60)
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,17	0,67	(0,16)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,03	0,01
des dividendes	-	0,05	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,15	-	-
des gains en capital	0,04	0,78	-
remboursement de capital	0,04	0,20	0,11
Distributions totales⁽⁵⁾	0,23	1,06	0,13
Actif net à la fin de la période	9,28	9,33	9,72

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE ÉQUILIBRÉ

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE Z5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,22	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	0,30
Charges	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,30	0,28
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,11	-
des gains en capital	0,05	-
remboursement de capital	0,34	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,50	-
Actif net à la fin de la période	10,10	10,47

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie T5 en juin 2015.

- Catégorie I en octobre 2015.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R5 en juin 2015.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S5 en juin 2015.

- Catégorie Z5 en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 046 891	951 873	705 580	599 386	440 970	265 064
Nombre de parts rachetables en circulation	75 506 474	69 206 959	49 870 687	42 879 118	33 972 230	21 381 375
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,31	2,31	2,28	2,27	2,15
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,31	2,31	2,28	2,27	2,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53	95,46	0,91	2,58	3,86
Valeur liquidative par part (\$)	13,86	13,75	14,15	13,98	12,98	12,40

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 935	2 862	339
Nombre de parts rachetables en circulation	332 456	320 192	35 040
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,31	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,31	3,05
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	8,83	8,94	9,68

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	17 735	13 044
Nombre de parts rachetables en circulation	1 797 334	1 326 202
Ratio des frais de gestion (%) ^{(1),(2)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽³⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53
Valeur liquidative par part (\$)	9,87	9,84

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE ÉQUILBRÉ

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 608	1 830	565	182
Nombre de parts rachetables en circulation	248 488	175 987	53 013	17 353
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,16	2,17	2,13	2,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,16	2,17	2,13	2,23
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53	95,46	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	10,50	10,40	10,66	10,50

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	113	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,07	2,13	2,17
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,13	2,22
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,12	9,22	9,69

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	489	67	1	43
Nombre de parts rachetables en circulation	66 970	9 332	103	4 030
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,16	1,17	1,08	1,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,16	1,17	1,08	1,10
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53	95,46	0,91
Valeur liquidative par part (\$)	7,31	7,22	10,79	10,58

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	113	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,08	1,10	1,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,08	1,10	1,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53	95,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,28	9,33	9,72

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE Z5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	183	26
Nombre de parts rachetables en circulation	18 089	2 512
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,30
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	-	19,53
Valeur liquidative par part (\$)	10,10	10,47

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie T5 en juin 2015.
 - Catégorie I en octobre 2015.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R5 en juin 2015.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S5 en juin 2015.
 - Catégorie Z5 en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociéTerra Équilibré sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,82 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

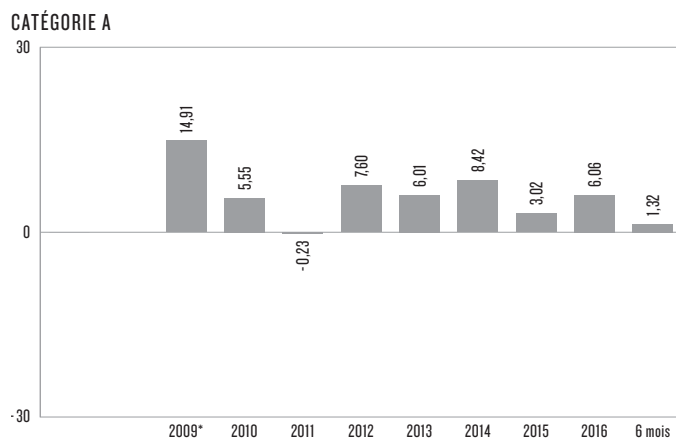
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,87 %
- Rémunération des courtiers 0,85 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

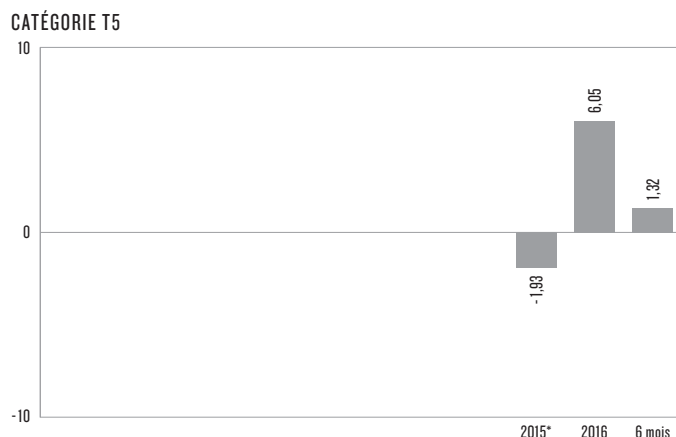
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



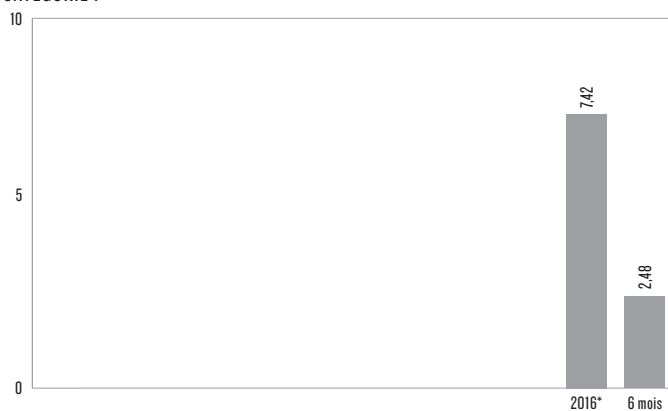
* Début des opérations le 19 janvier 2009.



* Début des opérations le 4 juin 2015.

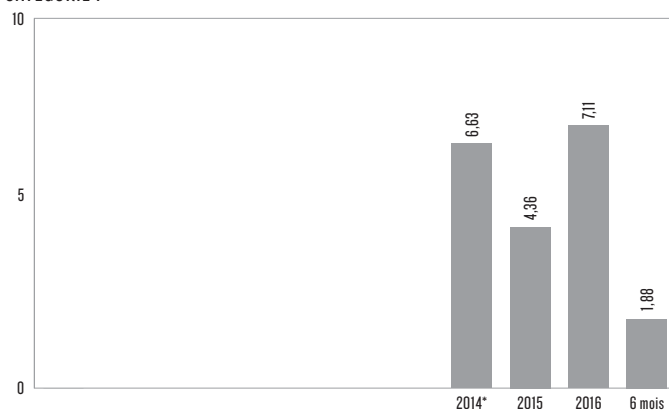
PORTEFEUILLE SOCIÉTÉTERRE ÉQUILIBRÉ

CATÉGORIE I



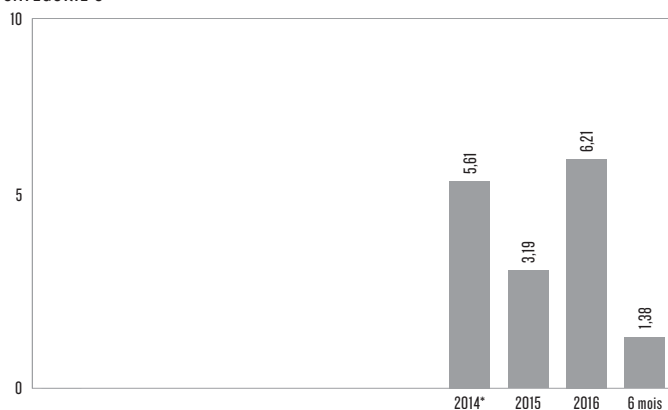
* Début des opérations le 14 octobre 2015.

CATÉGORIE F



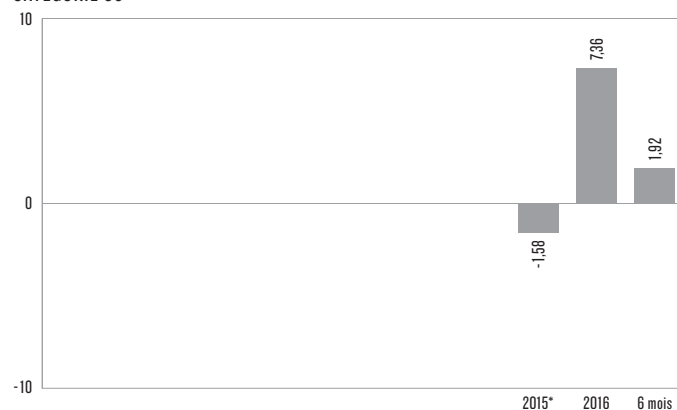
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE C



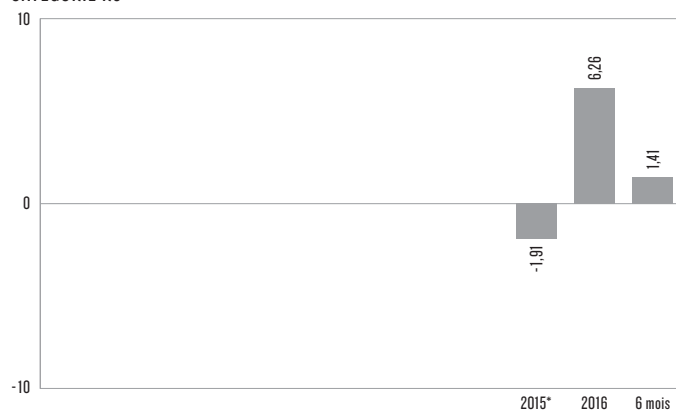
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S5



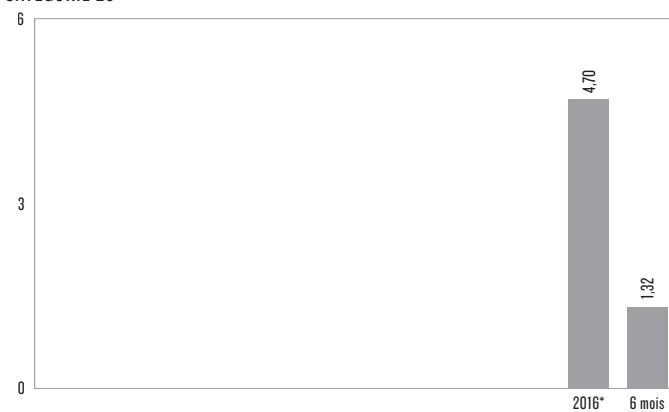
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE R5



* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE Z5

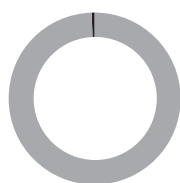


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

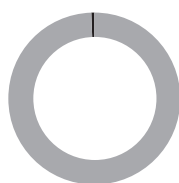
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



99,7 Fonds de placement
44,2 Fonds de placement croissance
55,5 Fonds de placement revenu fixe
0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,6 Fonds de placement
47,4 Fonds de placement croissance
52,2 Fonds de placement revenu fixe
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	47,0
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	12,6
3. Fonds Desjardins SociétéTerre Actions américaines, catégorie I	11,9
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	11,0
5. Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement, catégorie I	7,6
6. Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations environnementales catégorie I	5,2
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	2,7
8. Fonds Desjardins SociétéTerre Technologies propres, catégorie I	1,6
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie Z5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution annuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir une distribution annuelle fixe et qui ont conclu une entente avec le gestionnaire. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille SociéTerre Croissance

(PARTS DE CATÉGORIES A, T5, I, C, R5, F ET S5)

Veillez noter que le Portefeuille SociéTerre Croissance n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille SociéTerre Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,76 %, comparativement à 4,41 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 42 %, indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 40 % et indice composé S&P/TSX (rendement global) à 18 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRE CROISSANCE

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Placements NordOuest & Éthique S.E.C. (PNESEC) est le gestionnaire des Fonds NEI et Éthiques. La Fédération des caisses Desjardins du Québec, une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, détient une participation de 50 % dans PNESEC.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	265 911	223 352

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	13 191 934	8 839 988

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	14,87	14,74	14,46	13,11	12,01	11,02
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,30	0,25	0,41	0,30	0,30	0,27
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,60	1,28	0,13	0,15	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,29	0,46	(0,92)	1,21	0,90	0,87
Charges	(0,18)	(0,36)	(0,38)	(0,35)	(0,31)	(0,27)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,41	0,95	0,39	1,29	1,04	0,96
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,03	-	-	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,38	0,80	0,14	0,02	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,80	0,17	0,02	-	0,01
Actif net à la fin de la période	14,89	14,87	14,74	14,46	13,11	12,01

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRE CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,42	9,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,15	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,38	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,47	(0,52)
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,26	0,77	(0,57)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,24	0,32	-
remboursement de capital	-	0,48	0,13
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,80	0,13
Actif net à la fin de la période	9,44	9,42	9,62

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,06	10,93	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,16	0,27	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,60	0,94	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,26	0,31	(0,94)	0,60
Charges	(0,12)	(0,25)	(0,27)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37	0,82	-	0,56
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,28	0,57	0,10	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,28	0,57	0,10	-
Actif net à la fin de la période	11,10	11,06	10,93	10,68

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,48	9,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,17	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,38	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,18	0,30	(0,57)
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,26	0,62	(0,26)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,24	0,51	-
remboursement de capital	-	0,25	0,13
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,76	0,13
Actif net à la fin de la période	9,50	9,48	9,62

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRE CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,21	10,98	10,79	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,20	0,19	0,27	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,36	1,15	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,35	0,37	(1,90)	0,58
Charges	(0,07)	(0,13)	(0,16)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,45	0,79	(0,64)	0,79
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,16	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,29	0,60	0,10	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,60	0,26	-
Actif net à la fin de la période	11,29	11,21	10,98	10,79

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,62	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,12	0,17	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,06)	0,38	0,33
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,50	0,28	(0,56)
Charges	(0,06)	(0,11)	(0,04)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,50	0,72	(0,22)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,06	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,24	0,51	-
remboursement de capital	-	0,19	0,12
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,76	0,13
Actif net à la fin de la période	9,70	9,62	9,66

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie T5 en juin 2015.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie R5 en juin 2015.
- Catégorie F en novembre 2013.
- Catégorie S5 en juin 2015.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	673 264	614 055	469 195	408 119	291 559	172 830
Nombre de parts rachetables en circulation	45 222 999	41 306 056	31 839 178	28 223 511	22 244 130	14 389 351
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,46	2,45	2,43	2,42	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,46	2,45	2,43	2,42	2,29
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,43	69,03	1,11	2,43	7,00
Valeur liquidative par part (\$)	14,89	14,87	14,74	14,46	13,11	12,01

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRE CROISSANCE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	383	483	116
Nombre de parts rachetables en circulation	40 623	51 298	12 065
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,46	2,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,46	2,64
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,43	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,44	9,42	9,62

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 973	1 324	161	56
Nombre de parts rachetables en circulation	177 827	119 641	14 776	5 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,27	2,35	2,29	2,38
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,35	2,29	2,38
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,43	69,03	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,10	11,06	10,93	10,68

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	112	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,33	2,30	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,33	2,30	2,44
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,43	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,50	9,48	9,62

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	361	130	178	1
Nombre de parts rachetables en circulation	32 015	11 630	16 232	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,18	1,23	1,32	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,18	1,23	1,32	1,21
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,43	69,03	1,11
Valeur liquidative par part (\$)	11,29	11,21	10,98	10,79

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	308	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	31 813	109	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,29	1,19	1,21
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,29	1,19	1,28
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	22,43	69,03
Valeur liquidative par part (\$)	9,70	9,62	9,66

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Catégorie T5 en juin 2015.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R5 en juin 2015.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S5 en juin 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociétéTerre Croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,93 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,88 %
- Rémunération des courtiers 0,95 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

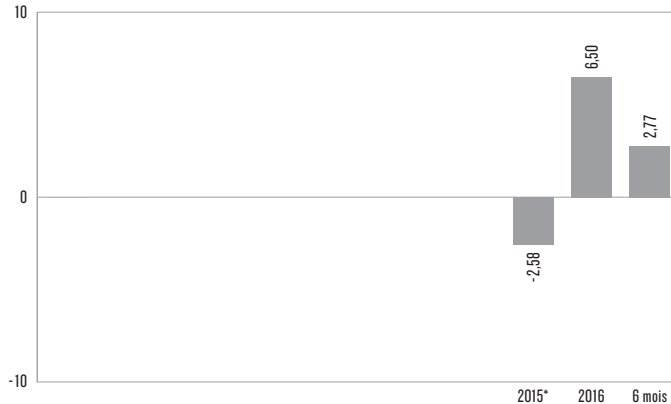
Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A

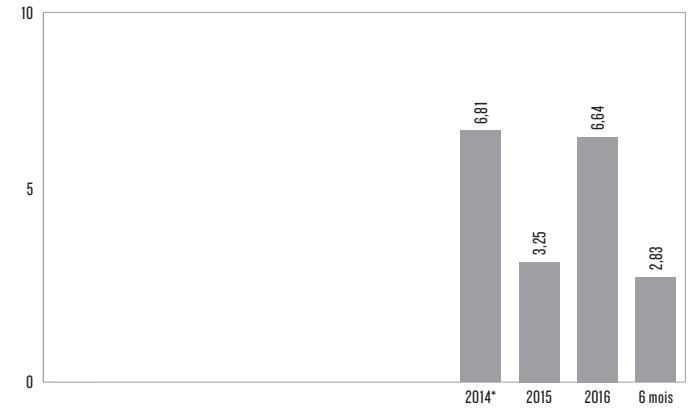


CATÉGORIE T5



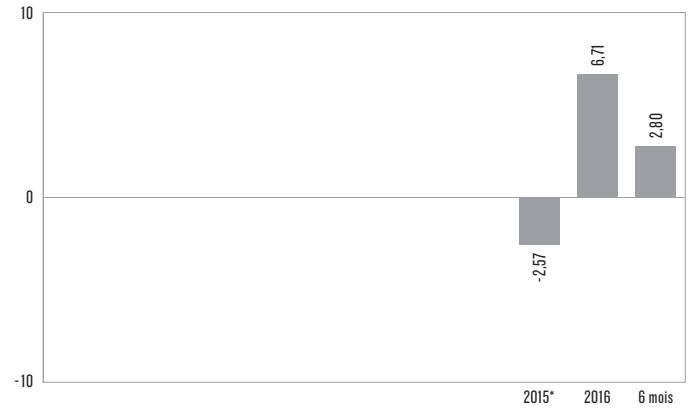
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE C



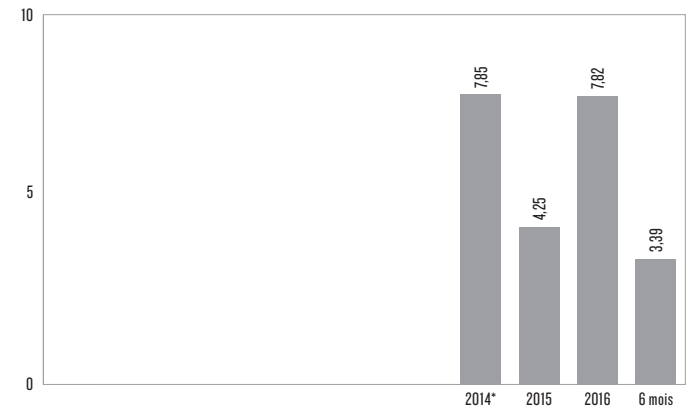
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R5



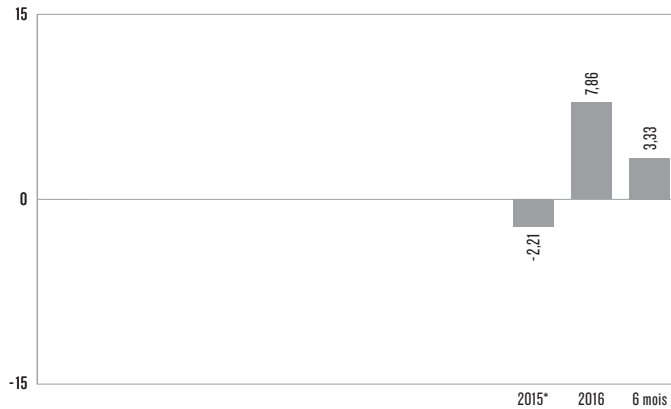
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S5



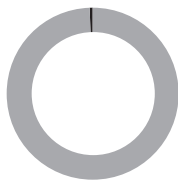
* Début des opérations le 4 juin 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

Le 15 janvier 2009, l'objectif de placement fondamental du Fonds, qui s'appelait alors Fonds Desjardins Éthique Équilibré canadien, a été modifié. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été en vigueur durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

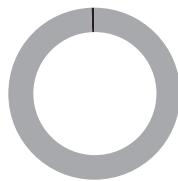
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



99,6 Fonds de placement
 59,1 Fonds de placement croissance
 40,5 Fonds de placement revenu fixe
 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,7 Fonds de placement
 62,3 Fonds de placement croissance
 37,4 Fonds de placement revenu fixe
 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations canadiennes catégorie I	33,7
2. Fonds Desjardins SociétéTerre Actions américaines, catégorie I	16,1
3. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	16,0
4. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	14,8
5. Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement, catégorie I	10,0
6. Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations environnementales catégorie I	3,7
7. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	3,2
8. Fonds Desjardins SociétéTerre Technologies propres, catégorie I	2,2
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille SociéTerre Croissance maximale

(PARTS DE CATÉGORIES A, T6, I, C, R6, F ET S6)

Veillez noter que le Portefeuille SociéTerre Croissance maximale n'a émis et n'a eu aucune part de catégorie I en circulation au cours de la période visée par le présent rapport.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille SociéTerre Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,66 %, comparativement à 6,70 % pour son indice de référence. Cet indice est composé comme suit : indice MSCI Monde (rendement global) à 56 %, indice composé S&P/TSX (rendement global) à 24 % et indice obligataire universel FTSE TMX Canada à 20 %. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRE CROISSANCE MAXIMALE

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Placements NordOuest & Éthique S.E.C. (PNESEC) est le gestionnaire des Fonds NEI et Éthiques. La Fédération des caisses Desjardins du Québec, une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, détient une participation de 50 % dans PNESEC.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	148 099	114 290

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	6 433 957	4 465 607

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS) \$
Actif net au début de la période	18,41	18,00	17,44	15,30	13,39	12,23
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,37	0,25	0,43	0,18	0,24	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	1,09	2,09	0,09	0,08	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,73	0,43	(1,56)	2,18	1,92	1,21
Charges	(0,24)	(0,48)	(0,51)	(0,45)	(0,38)	(0,32)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,86	1,29	0,45	2,00	1,86	1,11
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,59	-	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,59	0,85	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	18,66	18,41	18,00	17,44	15,30	13,39

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRIE CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,32	9,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,20	0,13	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,51	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,42	0,57	(0,73)
Charges	(0,12)	(0,25)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,50	0,96	(0,47)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,29	0,39	-
remboursement de capital	-	0,46	0,15
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,85	0,15
Actif net à la fin de la période	9,46	9,32	9,52

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,48	11,22	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,22	0,15	0,23	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,68	1,29	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,52	0,33	(2,06)	0,55
Charges	(0,15)	(0,29)	(0,30)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	0,87	(0,84)	0,41
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,29	0,53	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,53	-	-
Actif net à la fin de la période	11,72	11,48	11,22	10,85

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,43	9,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,13	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,55	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,37	0,23	(0,83)
Charges	(0,13)	(0,26)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,43	0,65	(0,34)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,29	0,44	-
remboursement de capital	-	0,29	0,15
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,73	0,15
Actif net à la fin de la période	9,58	9,43	9,52

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRIE CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,87	11,47	10,97	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,13	0,16	0,27	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,07)	0,68	1,31	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	0,25	(0,92)	0,94
Charges	(0,09)	(0,15)	(0,16)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,73	0,94	0,50	0,97
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	0,38	0,55	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,55	-	-
Actif net à la fin de la période	12,10	11,87	11,47	10,97

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,60	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,19	0,13	0,04
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	0,56	0,54
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,38	0,22	(0,83)
Charges	(0,06)	(0,13)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,51	0,78	(0,30)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,29	0,44	-
remboursement de capital	-	0,30	0,15
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,74	0,15
Actif net à la fin de la période	9,82	9,60	9,55

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie T6 en juin 2015.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R6 en juin 2015.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S6 en juin 2015.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (12 MOIS)
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	350 122	301 041	219 633	182 949	122 443	70 856
Nombre de parts rachetables en circulation	18 765 352	16 355 188	12 202 608	10 488 791	8 001 032	5 292 155
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,62	2,65	2,66	2,65	2,64	2,46
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,62	2,65	2,66	2,65	2,65	2,52
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	26,44	48,82	1,02	1,65	2,29
Valeur liquidative par part (\$)	18,66	18,41	18,00	17,44	15,30	13,39

PORTEFEUILLE SOCIÉTÉRIE CROISSANCE MAXIMALE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	430	168	25
Nombre de parts rachetables en circulation	45 447	17 988	2 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,62	2,66	2,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,62	2,66	2,77
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	26,44	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,46	9,32	9,52

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 557	639	345	17
Nombre de parts rachetables en circulation	132 856	55 679	30 804	1 585
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,56	2,56	2,48	2,68
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,56	2,59	2,73
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	26,44	48,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,72	11,48	11,22	10,85

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	113	110	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,64	2,66	2,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	2,66	2,77
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	26,44	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,58	9,43	9,52

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	384	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	31 686	105	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,38	1,38	1,38	1,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,38	1,38	1,38	1,42
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	26,44	48,82	1,02
Valeur liquidative par part (\$)	12,10	11,87	11,47	10,97

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (4 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	113	110	102
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,25	1,36	1,41
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,25	1,36	1,49
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	-	26,44	48,82
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,60	9,55

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Catégorie T6 en juin 2015.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R6 en juin 2015.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S6 en juin 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille SociétéTerre Croissance maximale sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,12 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 1,02 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

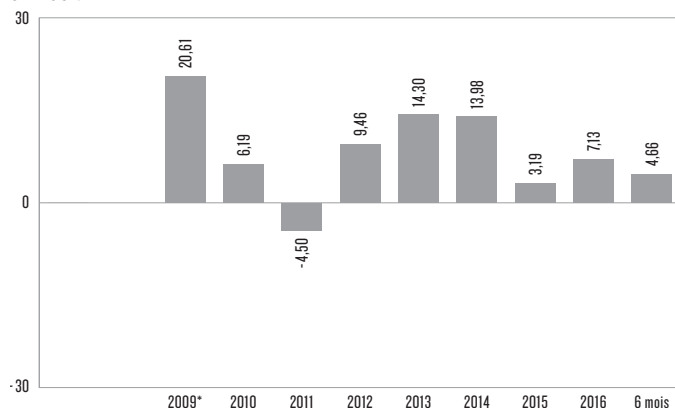
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

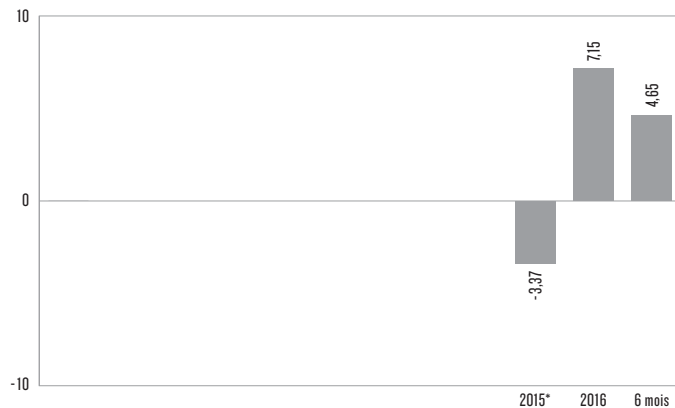
Rendements annuels (%)

CATÉGORIE A



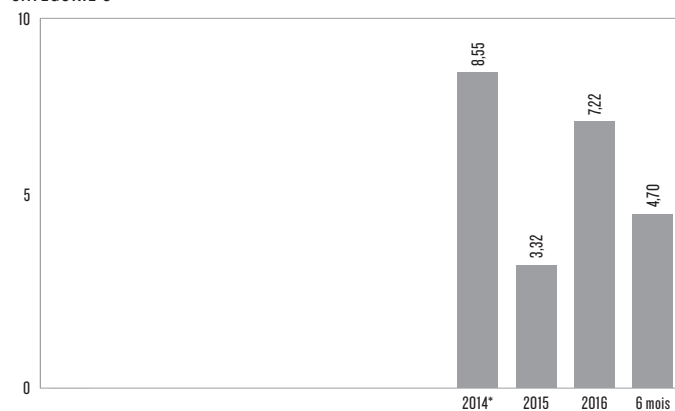
* Début des opérations le 19 janvier 2009.

CATÉGORIE T6



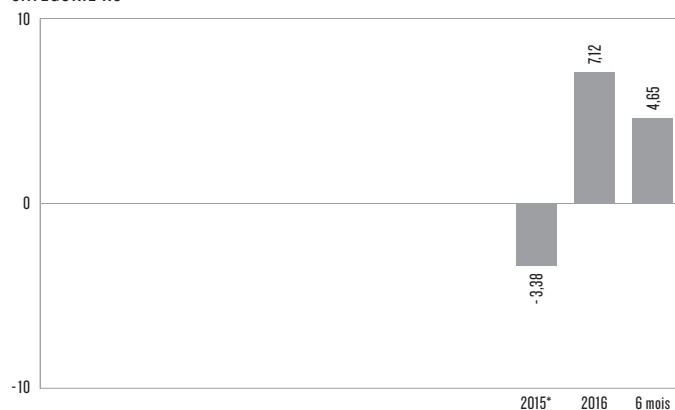
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE C



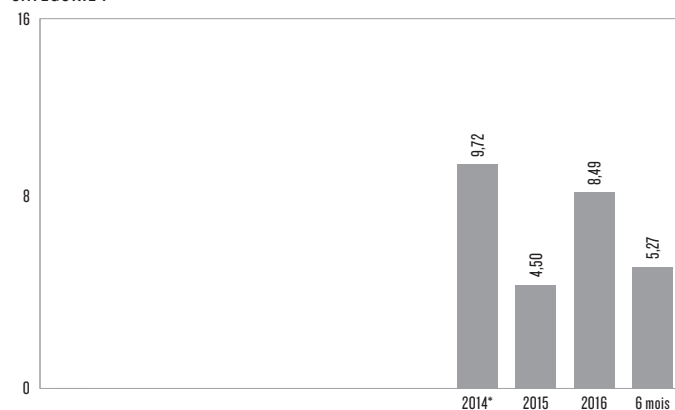
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE R6



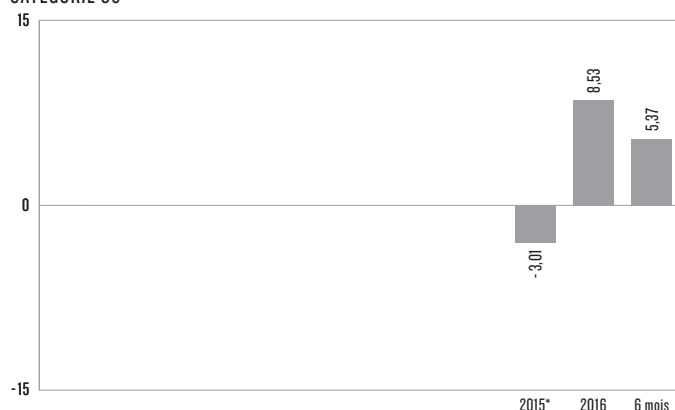
* Début des opérations le 4 juin 2015.

CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S6

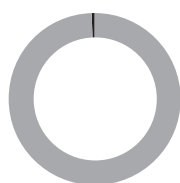


* Début des opérations le 4 juin 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

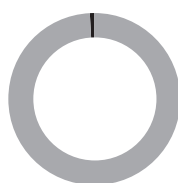
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



99,7 Fonds de placement
 79,3 Fonds de placement croissance
 20,4 Fonds de placement revenu fixe
 0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,3 Fonds de placement
 81,0 Fonds de placement croissance
 18,3 Fonds de placement revenu fixe
 0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins SociétéTerre Actions américaines, catégorie I	20,9
2. Fonds d'actions canadiennes Éthique NEI, série I	20,8
3. Fonds d'actions internationales Éthique NEI, série I	19,3
4. Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations canadiennes, catégorie I	16,5
5. Fonds Desjardins SociétéTerre Environnement, catégorie I	13,2
6. Fonds Spécialisé d'actions Éthique NEI, série I	4,2
7. Fonds Desjardins SociétéTerre Technologies propres, catégorie I	2,6
8. Fonds Desjardins SociétéTerre Obligations environnementales catégorie I	1,8
9. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada (l'indice) et/ou le niveau de l'indice à un moment particulier, un jour particulier ou autre. L'indice est compilé et calculé par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans l'indice et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans celui-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille Chorus II Conservateur à faible volatilité

(PARTS DE CATÉGORIES A, T4, T6, I, C, R4, R6, F, S4 ET S6)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II Conservateur à faible volatilité (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,01 %, comparativement à 1,32 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de -2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents*Actions*

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, le gestionnaire a modifié la stratégie de placement du Fonds pour ajouter un critère de réduction de la volatilité du portefeuille aux autres critères pris en compte pour fixer le pourcentage de l'actif du Fonds investi dans chaque titre. À partir de cette même date, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. Finalement, le nom du Fonds a été changé pour Portefeuille Chorus II Conservateur à faible volatilité.

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	2 050	18

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	466 438	333 347

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	31 235 738	30 213 038

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,53	11,33	11,28	10,59	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,26	0,34	0,32	0,32	0,30	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,13	0,23	0,05	0,09	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	0,36	(0,25)	0,63	0,10	0,34
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	0,63	0,09	0,81	0,31	0,44
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,05	0,01	0,07	0,08	0,08
des dividendes	-	0,10	0,12	0,06	0,04	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,08	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,18	0,26	0,04	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,26	0,41	0,17	0,16	0,15	0,10
Actif net à la fin de la période	11,39	11,53	11,33	11,28	10,59	10,39

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,92	9,82	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,29	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,09	0,13
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,35	(0,52)
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,13	0,56	(0,32)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,04	0,01
des dividendes	-	0,08	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-
des gains en capital	0,15	0,18	0,01
remboursement de capital	-	0,13	0,32
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,43	0,39
Actif net à la fin de la période	9,82	9,92	9,82

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,56	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,29	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,09	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,35	(0,55)
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,56	(0,41)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,04	0,02
des dividendes	-	0,08	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-
des gains en capital	0,14	0,18	0,01
remboursement de capital	0,01	0,28	0,54
Distributions totales⁽⁵⁾	0,28	0,58	0,61
Actif net à la fin de la période	9,37	9,56	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,39	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	0,39
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,19	0,52
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,11
des dividendes	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-
des gains en capital	0,16	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,26	0,13
Actif net à la fin de la période	10,33	10,39

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,80	10,54	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,32	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,13	0,11	0,22	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,36	(0,35)	0,23
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,19)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	0,61	(0,02)	0,41
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,04	0,01	0,14
des dividendes	-	0,05	0,05	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-
des gains en capital	0,16	0,23	0,02	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,22	0,32	0,08	0,17
Actif net à la fin de la période	10,68	10,80	10,54	10,40

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,98	9,83	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,30	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,11	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	0,31	(0,13)
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,55	0,22
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,05	0,03
des dividendes	-	0,09	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-
des gains en capital	0,15	0,23	0,03
remboursement de capital	-	0,04	0,24
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,41	0,40
Actif net à la fin de la période	9,89	9,98	9,83

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,58	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,29	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	0,11	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)	0,29	(0,12)
Charges	(0,07)	(0,16)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,11	0,53	0,22
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,05	0,03
des dividendes	-	0,08	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-
des gains en capital	0,15	0,21	0,03
remboursement de capital	-	0,24	0,45
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,58	0,61
Actif net à la fin de la période	9,39	9,58	9,63

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,83	10,57	10,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,33	0,22	0,25
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,14	0,11	0,10	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	0,42	(0,74)	0,40
Charges	(0,04)	(0,09)	(0,10)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	0,77	(0,52)	0,65
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,10	0,19	0,11
des dividendes	-	0,06	0,03	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,08	-	-	-
des gains en capital	0,17	0,25	0,04	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,41	0,26	0,13
Actif net à la fin de la période	10,74	10,83	10,57	10,53

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,06	9,91	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,30	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,12	0,11	0,23
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	0,30	(0,14)
Charges	(0,04)	(0,07)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,15	0,64	0,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,14	0,13
des dividendes	-	0,08	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-
des gains en capital	0,15	0,23	0,04
remboursement de capital	-	0,03	0,14
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,48	0,41
Actif net à la fin de la période	10,02	10,06	9,91

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,74	9,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,27	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,11	-	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	0,69	(0,14)
Charges	(0,04)	(0,08)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,12	0,88	0,30
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	0,13	0,13
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-
des gains en capital	0,15	-	0,04
remboursement de capital	-	0,41	0,34
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,59	0,61
Actif net à la fin de la période	9,59	9,74	9,72

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.

- Catégorie T4 en octobre 2014.

- Catégorie T6 en octobre 2014.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R4 en octobre 2014.

- Catégorie R6 en octobre 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S4 en octobre 2014.

- Catégorie S6 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 385 679	1 254 591	979 907	632 466	477 509	280 951
Nombre de parts rachetables en circulation	121 697 148	108 793 289	86 461 427	56 072 067	45 079 374	27 051 382
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,73	1,74	1,74	1,74	1,71	1,59
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,73	1,74	1,76	1,75	1,72	1,76
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46	34,27	28,84	28,02
Valeur liquidative par part (\$)	11,39	11,53	11,33	11,28	10,59	10,39

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	51 092	39 940	20 499
Nombre de parts rachetables en circulation	5 201 238	4 025 872	2 086 668
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,73	1,74	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,73	1,74	1,82
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,92	9,82

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	27 051	23 394	12 619
Nombre de parts rachetables en circulation	2 886 704	2 446 135	1 310 160
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,73	1,73	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,73	1,73	1,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,37	9,56	9,63

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82
Valeur liquidative par part (\$)	10,33	10,39

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 215	3 827	1 147	299
Nombre de parts rachetables en circulation	488 082	354 487	108 864	28 716
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,61	1,62	1,65	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,61	1,62	1,70	1,70
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,68	10,80	10,54	10,40

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	110	108	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,58	1,61	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,58	1,61	1,66
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,89	9,98	9,83

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,58	1,61	1,61
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,58	1,61	1,66
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,39	9,58	9,63

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 756	2 892	1 247	1
Nombre de parts rachetables en circulation	442 973	266 889	117 973	101
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,81	0,82	0,82	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,81	0,82	0,90	0,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46	34,27
Valeur liquidative par part (\$)	10,74	10,83	10,57	10,53

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	109	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,73	0,74	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,73	0,74	0,79
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	54,26	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	10,02	10,06	9,91

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	557	622	1
Nombre de parts rachetables en circulation	58 142	63 846	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,81	0,82	0,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,81	0,82	0,79
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	54,26	20,82	23,46
Valeur liquidative par part (\$)	9,59	9,74	9,72

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.
- Catégorie T4 en octobre 2014.
- Catégorie T6 en octobre 2014.
- Catégorie I en avril 2016.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie R4 en octobre 2014.
- Catégorie R6 en octobre 2014.
- Catégorie F en novembre 2013.
- Catégorie S4 en octobre 2014.
- Catégorie S6 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Conservateur à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,36 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

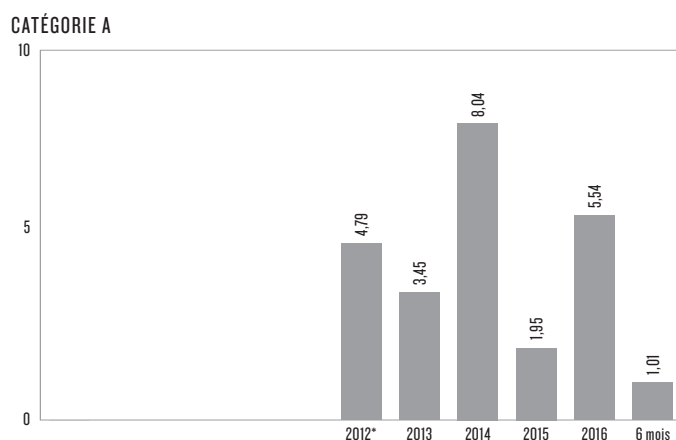
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,46 %
- Rémunération des courtiers 0,80 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

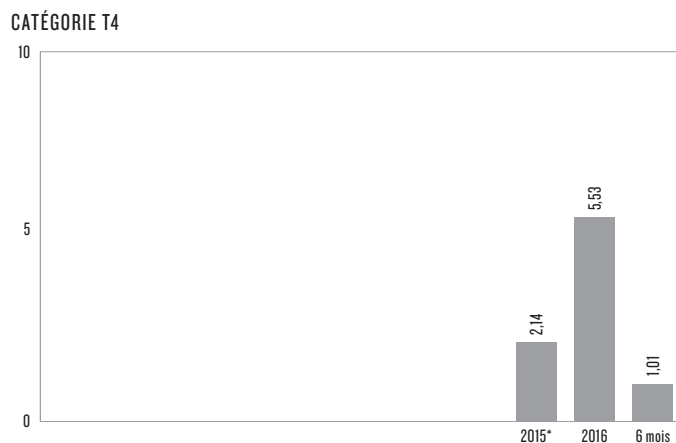
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



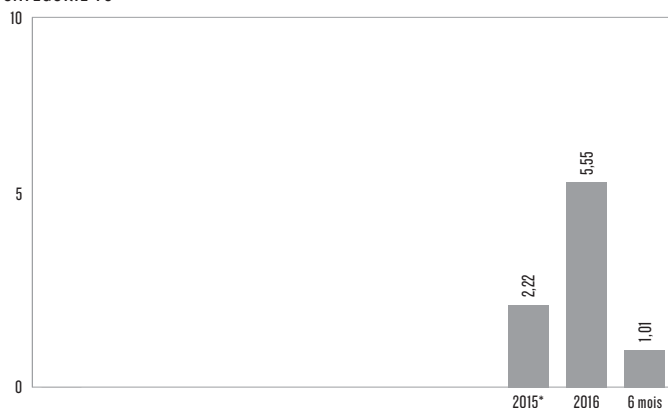
* Début des opérations le 28 novembre 2011.



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

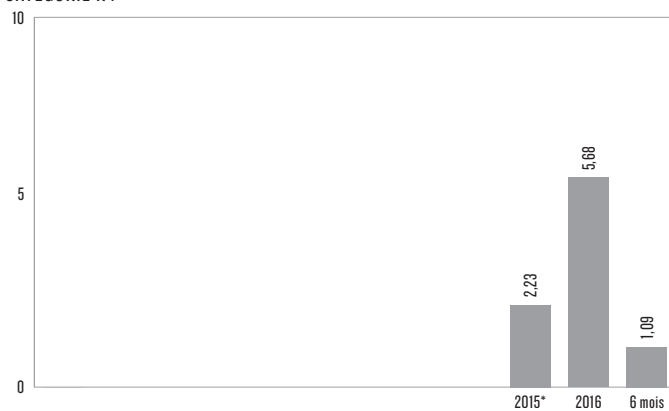
PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

CATÉGORIE T6



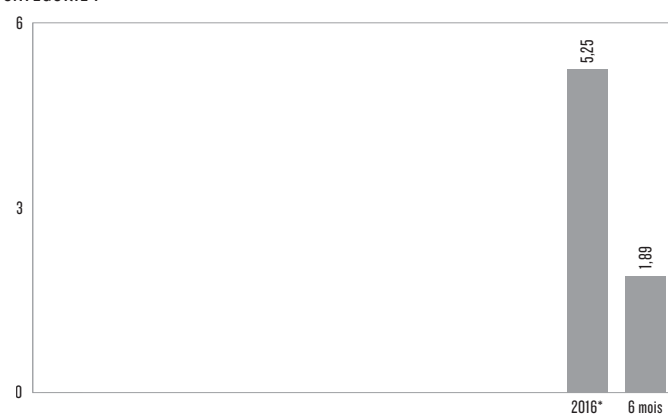
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE R4



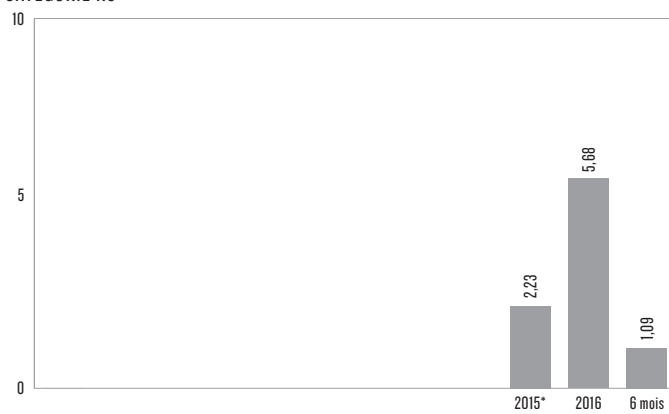
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE I



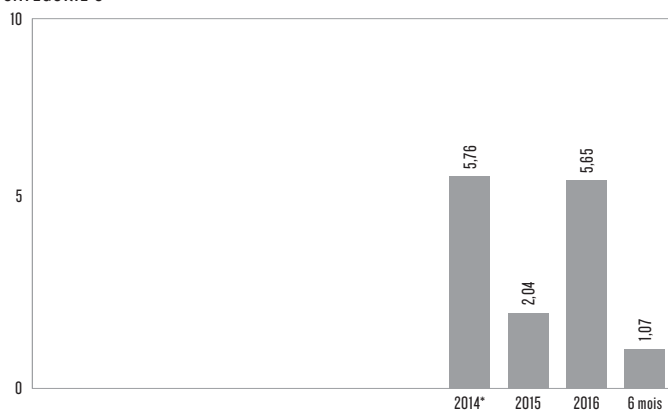
* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE R6



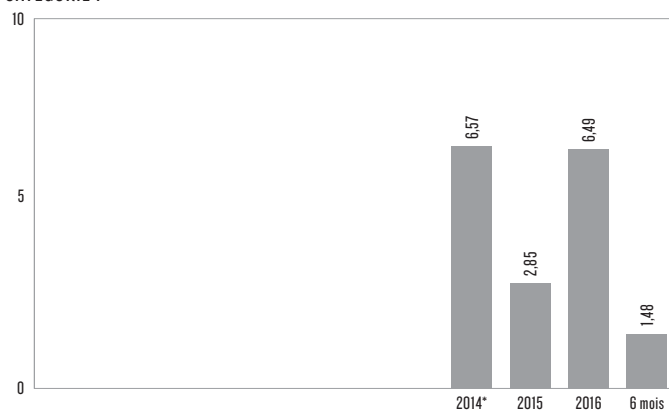
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

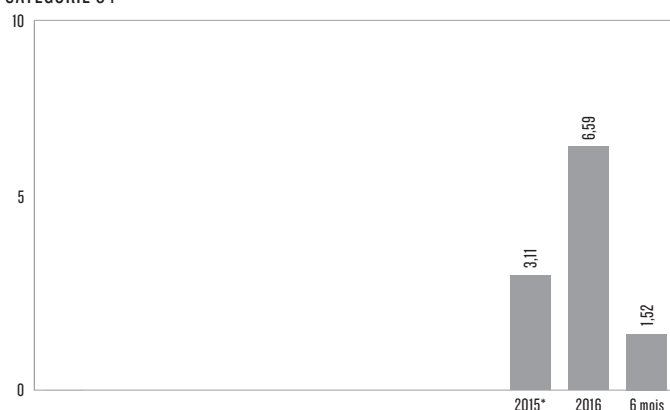
CATÉGORIE F



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

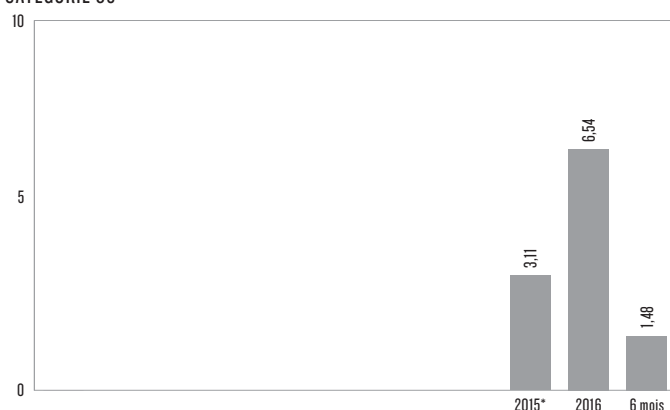
PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

CATÉGORIE S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

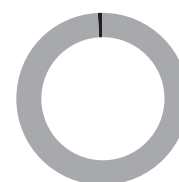
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



94,4	Fonds de placement
25,3	Fonds de placement croissance
69,1	Fonds de placement revenu fixe
4,9	Actions américaines
0,1	Instruments financiers dérivés
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,4	Fonds de placement
33,8	Fonds de placement croissance
65,6	Fonds de placement revenu fixe
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



80,2	Canada
14,3	Fonds de placement étrangers
4,9	États-Unis
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



83,0	Canada
16,4	Fonds de placement étrangers
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) * % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

1.	Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	20,0
2.	Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	20,0
3.	Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	10,5
4.	Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	5,9
5.	Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	5,0
6.	Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	4,3
7.	Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	4,1
8.	Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	3,6
9.	Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	3,5
10.	Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	3,0
11.	Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	3,0
12.	Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	2,9
13.	Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,2
14.	Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	2,1
15.	Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,8
16.	Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	1,5
17.	Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,4
18.	Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	1,4
19.	Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	0,9
20.	Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	0,9
21.	Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	0,7
22.	Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	0,7
23.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total		100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	72
Indice MSCI Monde (rendement global)	20
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	8

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	47
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	20
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	20
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	8
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	5

PORTEFEUILLE CHORUS II CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II SÉCURITAIRE BOURSIER)

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Modéré à faible volatilité

(PARTS DE CATÉGORIES A, T4, T6, I, C, R4, R6, F, S4 ET S6)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II Modéré à faible volatilité (parts de catégorie A) affichait un rendement de 1,68 %, comparativement à 2,20 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de -2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents*Actions*

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, le gestionnaire a modifié la stratégie de placement du Fonds pour ajouter un critère de réduction de la volatilité du portefeuille aux autres critères pris en compte pour fixer le pourcentage de l'actif du Fonds investi dans chaque titre. À partir de cette même date, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. Finalement, le nom du Fonds a été changé pour Portefeuille Chorus II Modéré à faible volatilité.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Portefeuille à Faible.

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017	31 MARS 2016
	\$	\$
COMMISSIONS VERSÉES	2 402	20

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	570 881	399 341

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017	31 MARS 2016
	\$	\$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	37 993 471	40 866 797

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,00	11,79	11,74	10,85	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,28	0,36	0,34	0,31	0,28	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,16	0,32	0,05	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	0,43	(0,31)	0,82	0,29	0,38
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,73	0,12	0,97	0,48	0,46
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-	0,02	0,04	0,05
des dividendes	-	0,14	0,13	0,08	0,06	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,24	0,35	0,06	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,50	0,19	0,13	0,13	0,07
Actif net à la fin de la période	11,86	12,00	11,79	11,74	10,85	10,45

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,00	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,30	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,12	0,22
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,14)	0,39	(0,53)
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,18	0,63	(0,27)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-
des dividendes	-	0,11	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-
des gains en capital	0,19	0,24	0,01
remboursement de capital	-	0,08	0,37
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,44	0,41
Actif net à la fin de la période	9,97	10,00	9,84

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,65	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,29	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,12	0,09
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,37	(0,77)
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,20	0,60	(0,67)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-
des dividendes	-	0,10	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-
des gains en capital	0,19	0,25	0,01
remboursement de capital	-	0,22	0,58
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,58	0,60
Actif net à la fin de la période	9,52	9,65	9,65

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,52	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,24	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	0,48
Charges	-	-
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,27	0,60
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,06
des dividendes	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-
des gains en capital	0,21	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,30	0,08
Actif net à la fin de la période	10,48	10,52

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,00	10,75	10,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,33	0,29	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,15	0,26	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,35	(0,44)	0,30
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,26	0,64	(0,09)	0,36
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-	0,02
des dividendes	-	0,09	0,06	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-
des gains en capital	0,20	0,32	0,05	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,26	0,42	0,11	0,04
Actif net à la fin de la période	10,92	11,00	10,75	10,63

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,01	9,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,30	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,14	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	0,35	(0,16)
Charges	(0,08)	(0,18)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,17	0,61	0,24
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-
des dividendes	-	0,11	0,12
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	0,20	0,29	0,05
remboursement de capital	-	0,04	0,24
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,45	0,41
Actif net à la fin de la période	9,99	10,01	9,85

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,67	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,30	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,17	0,14	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	0,32	(0,70)
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,16	0,59	(0,71)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,02	-
des dividendes	-	0,11	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-
des gains en capital	0,20	0,29	-
remboursement de capital	-	0,16	0,59
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,58	0,60
Actif net à la fin de la période	9,54	9,67	9,65

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,14	10,81	10,70	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,25	0,33	0,22	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	0,12	0,20	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,49	(0,76)	0,45
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	0,84	(0,44)	0,63
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,05	0,11	0,06
des dividendes	-	0,06	0,04	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-	-
des gains en capital	0,22	0,33	0,05	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	0,44	0,20	0,08
Actif net à la fin de la période	11,05	11,14	10,81	10,70

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,10	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,31	0,30
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,14	0,29
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,16	0,35	(0,18)
Charges	(0,04)	(0,09)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	0,71	0,33
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,09	0,09
des dividendes	-	0,12	0,14
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-
des gains en capital	-	0,30	0,05
remboursement de capital	0,08	0,03	0,13
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,54	0,41
Actif net à la fin de la période	10,10	10,10	9,93

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

Actif net par part⁽¹⁾

	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
CATÉGORIE S6			
Actif net au début de la période	9,93	9,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,23	0,40	0,20
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,31	(0,04)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	(0,39)	(1,96)
Charges	(0,04)	(0,09)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,23	(1,90)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,02	0,06
des dividendes	-	0,04	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-
des gains en capital	0,20	0,59	-
remboursement de capital	-	-	0,52
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,65	0,59
Actif net à la fin de la période	9,85	9,93	9,74

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.

- Catégorie T4 en octobre 2014.

- Catégorie T6 en octobre 2014.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R4 en octobre 2014.

- Catégorie R6 en octobre 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S4 en octobre 2014.

- Catégorie S6 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 675 035	1 501 403	1 190 497	838 513	568 069	301 587
Nombre de parts rachetables en circulation	141 182 179	125 136 714	101 013 284	71 416 746	52 350 706	28 863 075
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,81	1,82	1,82	1,82	1,79	1,66
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,82	1,83	1,83	1,80	1,82
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84	34,17	29,15	28,64
Valeur liquidative par part (\$)	11,86	12,00	11,79	11,74	10,85	10,45

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	27 276	22 792	11 038
Nombre de parts rachetables en circulation	2 736 639	2 279 090	1 121 961
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,81	1,82	1,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,82	1,88
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,97	10,00	9,84

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	23 664	16 118	9 075
Nombre de parts rachetables en circulation	2 486 411	1 670 992	940 727
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,81	1,81	1,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,81	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,52	9,65	9,65

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3),(5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13
Valeur liquidative par part (\$)	10,48	10,52

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	7 486	4 879	3 176	1 470
Nombre de parts rachetables en circulation	685 640	443 606	295 443	138 271
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,70	1,68	1,67	1,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,70	1,68	1,70	1,78
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	10,92	11,00	10,75	10,63

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	111	109	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,66	1,69	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,69	1,74
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,99	10,01	9,85

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	207	210	209
Nombre de parts rachetables en circulation	21 697	21 694	21 687
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,66	1,70	1,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,70	1,90
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,54	9,67	9,65

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	16 931	11 413	4 285	104
Nombre de parts rachetables en circulation	1 531 911	1 024 424	396 340	9 769
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,84	0,86	0,82	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,84	0,86	0,91	0,97
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84	34,17
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	11,14	10,81	10,70

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	300	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	29 736	110	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,85	0,82	0,82
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	0,82	0,87
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	10,10	10,10	9,93

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	168
Nombre de parts rachetables en circulation	116	113	17 228
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,77	0,85	0,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,85	1,21
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,33	21,13	25,84
Valeur liquidative par part (\$)	9,85	9,93	9,74

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.
- Catégorie T4 en octobre 2014.
- Catégorie T6 en octobre 2014.
- Catégorie I en avril 2016.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie R4 en octobre 2014.
- Catégorie R6 en octobre 2014.
- Catégorie F en novembre 2013.
- Catégorie S4 en octobre 2014.
- Catégorie S6 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Modéré à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,43 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,53 %
- Rémunération des courtiers 0,80 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

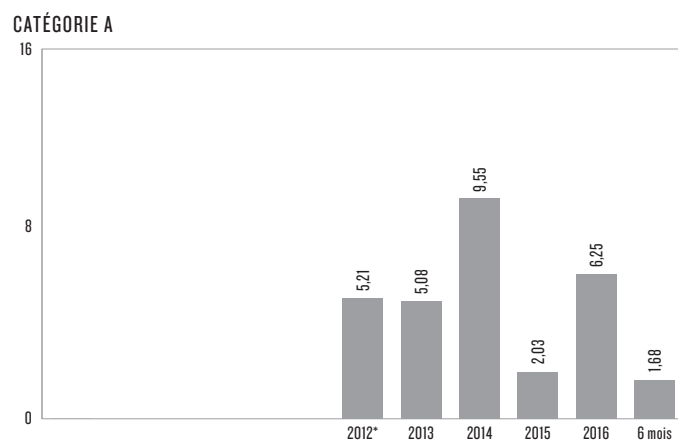
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

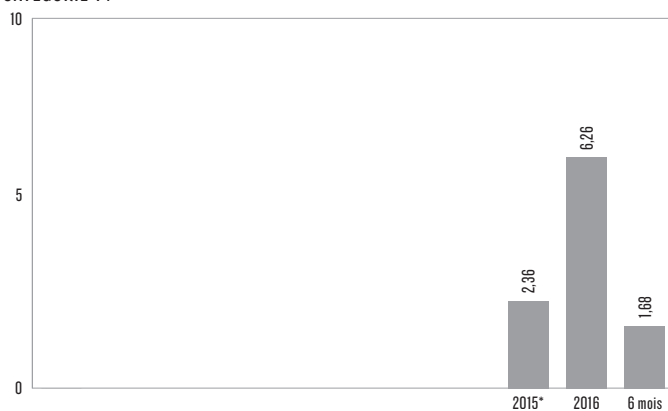
Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

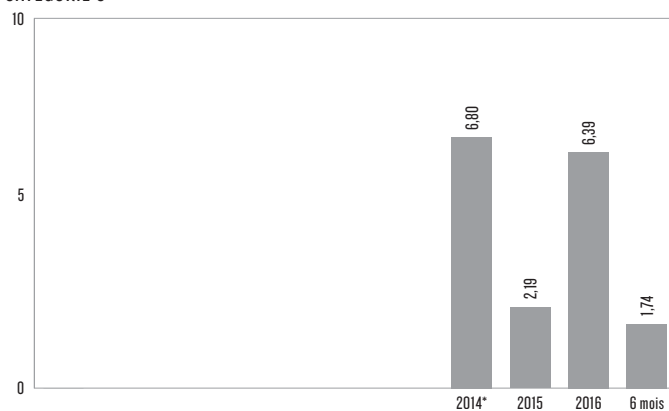
PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

CATÉGORIE T4



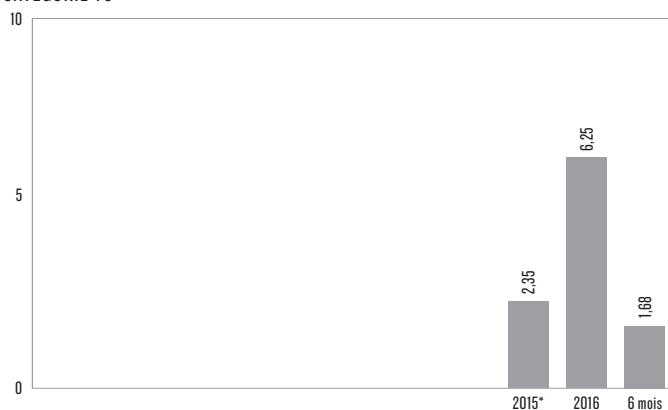
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE C



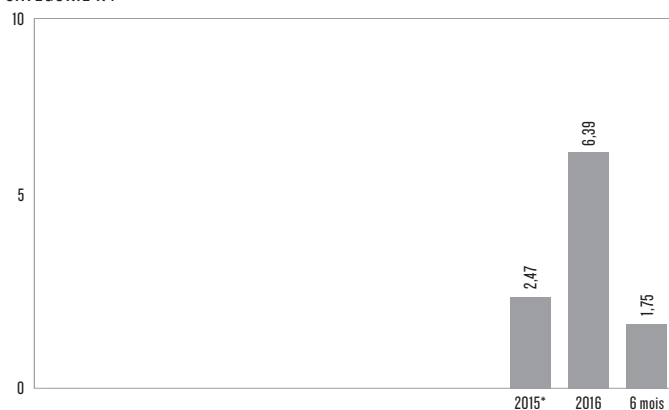
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE T6



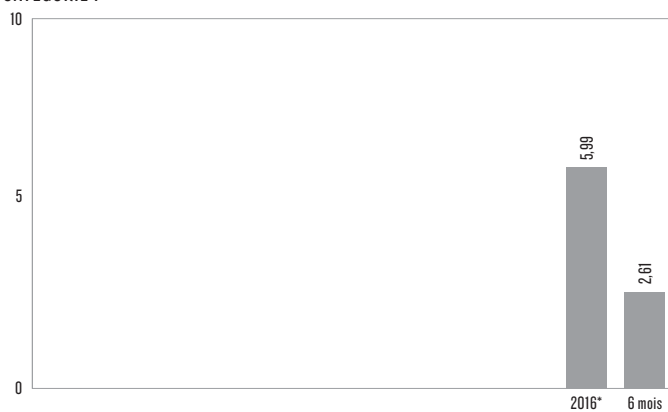
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE R4



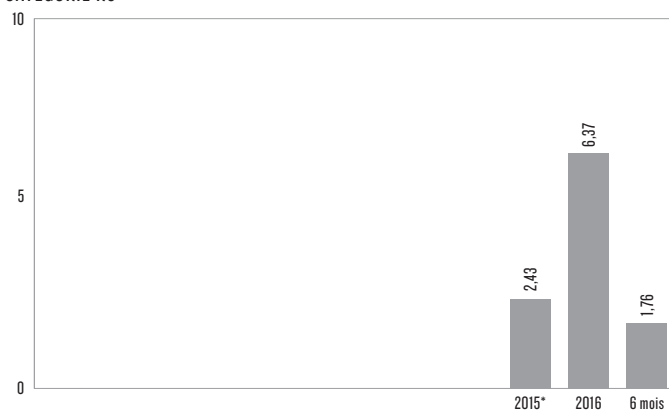
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 12 avril 2016.

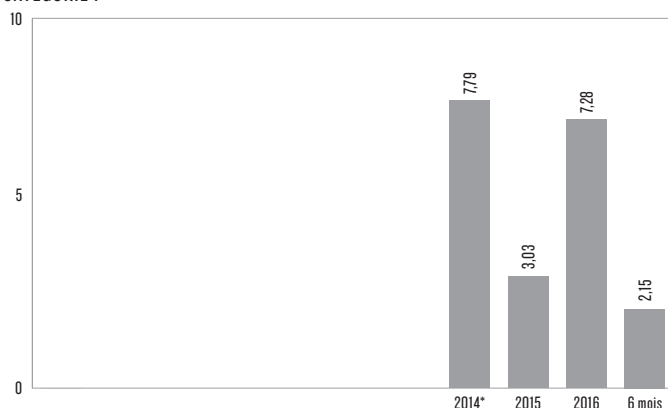
CATÉGORIE R6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

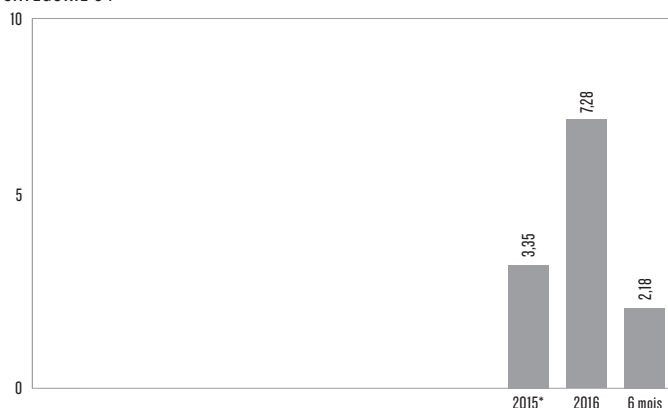
PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

CATÉGORIE F



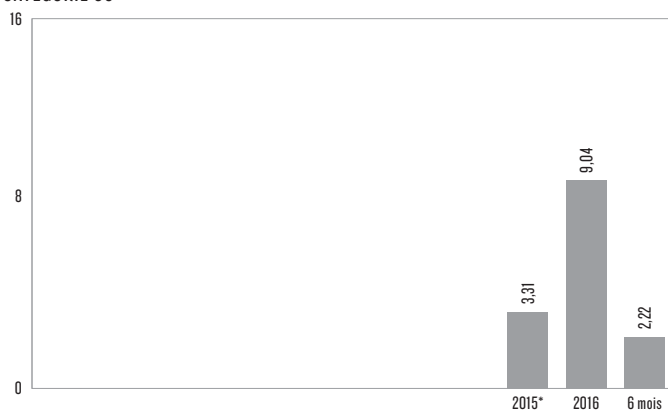
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S4



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

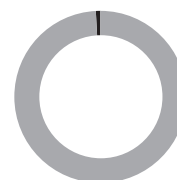
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



94,6	Fonds de placement
35,2	Fonds de placement croissance
59,4	Fonds de placement revenu fixe
4,9	Actions américaines
0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,2	Fonds de placement
44,4	Fonds de placement croissance
54,8	Fonds de placement revenu fixe
0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



74,8	Canada
19,8	Fonds de placement étrangers
4,9	États-Unis
0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



78,2	Canada
21,0	Fonds de placement étrangers
0,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	16,4
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	16,3
3. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	8,4
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	7,0
5. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	6,0
6. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	5,0
7. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	4,9
8. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,0
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,0
10. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	4,0
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	3,2
12. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	3,1
13. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,0
14. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,7
15. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	2,3
16. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	2,0
17. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	1,5
18. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,2
19. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	1,1
20. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	1,1
21. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	1,0
22. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	1,0
23. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8

Total

100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	62
Indice MSCI Monde (rendement global)	27
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	11

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	46
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	27
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	11
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	11
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	5

PORTEFEUILLE CHORUS II MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ REVENU)

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Équilibré à faible volatilité

(PARTS DE CATÉGORIES A, T5, T7, I, C, R5, R7, F, S5 ET S7)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II Équilibré à faible volatilité (parts de catégorie A) affichait un rendement de 2,36 %, comparativement à 3,27 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de -2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, le gestionnaire a modifié la stratégie de placement du Fonds pour ajouter un critère de réduction de la volatilité du portefeuille aux autres critères pris en compte pour fixer le pourcentage de l'actif du Fonds investi dans chaque titre. À partir de cette même date, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. Finalement, le nom du Fonds a été changé pour Portefeuille Chorus II Équilibré à faible volatilité.

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	2 416	41

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	607 465	412 332

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	40 713 297	45 339 276

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,45	12,23	12,20	11,13	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,30	0,38	0,36	0,30	0,27	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,20	0,37	0,02	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,48	(0,42)	1,03	0,46	0,45
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,23)	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,30	0,82	0,06	1,12	0,64	0,50
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	0,01	0,04
des dividendes	-	0,15	0,14	0,10	0,07	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,28	0,43	0,04	0,03	0,03	0,01
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,37	0,58	0,18	0,13	0,11	0,06
Actif net à la fin de la période	12,36	12,45	12,23	12,20	11,13	10,54

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,83	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,29	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,13	0,18
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,42	(0,76)
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,25	0,65	(0,54)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,10	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-
des gains en capital	0,20	0,27	0,01
remboursement de capital	-	0,18	0,45
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,55	0,49
Actif net à la fin de la période	9,82	9,83	9,73

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,48	9,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,22	0,29	0,28
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,15	0,27
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,37	(0,49)
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	0,63	(0,14)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,11	0,08
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-
des gains en capital	0,18	0,31	0,03
remboursement de capital	0,02	0,26	0,59
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,68	0,70
Actif net à la fin de la période	9,37	9,48	9,54

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,58	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,55
Charges	-	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34	0,66
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,05
des dividendes	-	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-
des gains en capital	0,24	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,08
Actif net à la fin de la période	10,59	10,58

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,12	10,83	10,71	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,34	0,26	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	0,18	0,23	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,41	(0,77)	0,33
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,29	0,73	(0,49)	0,37
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,05	0,04	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,08	-	-	-
des gains en capital	0,25	0,38	0,04	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,43	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	11,05	11,12	10,83	10,71

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,90	9,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,31	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	0,16	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	0,38	(0,22)
Charges	(0,09)	(0,20)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,24	0,65	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,11	0,14
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,02	-	-
des gains en capital	0,23	0,33	0,04
remboursement de capital	-	0,05	0,32
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,49	0,50
Actif net à la fin de la période	9,89	9,90	9,74

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,51	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,27	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	(0,03)	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	1,19	(0,23)
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,22	1,25	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,14
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-
des gains en capital	0,21	0,01	0,04
remboursement de capital	-	0,59	0,53
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,68	0,71
Actif net à la fin de la période	9,40	9,51	9,55

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,25	10,95	10,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,32	0,19	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,24	0,14	0,19	(0,02)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,53	(1,07)	(0,17)
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,39	0,89	(0,79)	(0,06)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,06	0,05	0,03
des dividendes	-	0,10	0,04	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-	-
des gains en capital	0,25	0,37	0,04	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,35	0,53	0,13	0,06
Actif net à la fin de la période	11,21	11,25	10,95	10,77

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,96	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,16	(0,05)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,28)	0,44	(1,04)
Charges	(0,04)	(0,09)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,14	0,82	(1,04)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,08	0,04
des dividendes	-	0,14	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-
des gains en capital	0,19	0,33	-
remboursement de capital	-	0,07	0,45
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,62	0,50
Actif net à la fin de la période	9,96	9,96	9,84

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Actif net par part⁽¹⁾

	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
CATÉGORIE S7			
Actif net au début de la période	9,70	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,31	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,19	0,16	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	0,35	(0,24)
Charges	(0,04)	(0,08)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	0,74	0,32
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	0,08	0,08
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-
des gains en capital	0,21	0,33	0,03
remboursement de capital	-	0,13	0,43
Distributions totales⁽⁵⁾	0,34	0,69	0,71
Actif net à la fin de la période	9,64	9,70	9,65

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.

- Catégorie T5 en octobre 2014.

- Catégorie T7 en octobre 2014.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R5 en octobre 2014.

- Catégorie R7 en octobre 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S5 en octobre 2014.

- Catégorie S7 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 769 772	1 531 652	1 212 590	839 479	512 904	266 041
Nombre de parts rachetables en circulation	143 139 604	122 986 105	99 143 951	68 781 776	46 101 749	25 244 876
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,88	1,88	1,88	1,88	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,88	1,89	1,92	1,88	1,89
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86	42,92	29,57	29,08
Valeur liquidative par part (\$)	12,36	12,45	12,23	12,20	11,13	10,54

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	17 999	14 302	7 206
Nombre de parts rachetables en circulation	1 833 357	1 454 427	740 381
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,88	1,88	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,88	1,98
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,82	9,83	9,73

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	8 610	5 815	3 878
Nombre de parts rachetables en circulation	918 674	613 055	406 376
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,88	1,89	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,89	1,96
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,37	9,48	9,54

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	104	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38
Valeur liquidative par part (\$)	10,59	10,58

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	11 897	9 359	6 043	977
Nombre de parts rachetables en circulation	1 076 669	841 494	558 024	91 233
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,77	1,77	1,76	1,74
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,77	1,82	1,86
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	11,05	11,12	10,83	10,71

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	114	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,72	1,76	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,72	1,76	1,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,89	9,90	9,74

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	111	114	1
Nombre de parts rachetables en circulation	11 821	12 032	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,85	1,86	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,86	1,81
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,40	9,51	9,55

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13 657	8 146	5 516	163
Nombre de parts rachetables en circulation	1 217 830	723 934	503 899	15 165
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,84	0,83	0,78	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,84	0,83	0,86	1,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86	42,92
Valeur liquidative par part (\$)	11,21	11,25	10,95	10,77

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	399	814	375
Nombre de parts rachetables en circulation	40 087	81 690	38 090
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,85	0,85	0,85
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,85	0,85	1,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,96	9,96	9,84

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	119	115	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,77	0,78	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,77	0,78	0,82
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	62,13	21,38	27,86
Valeur liquidative par part (\$)	9,64	9,70	9,65

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.
- Catégorie T5 en octobre 2014.
- Catégorie T7 en octobre 2014.
- Catégorie I en avril 2016.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie R5 en octobre 2014.
- Catégorie R7 en octobre 2014.
- Catégorie F en novembre 2013.
- Catégorie S5 en octobre 2014.
- Catégorie S7 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Équilibré à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,49 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

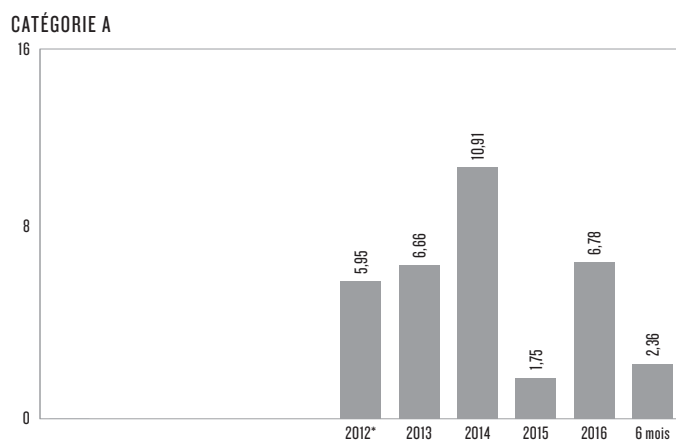
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,49 %
- Rémunération des courtiers 0,90 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

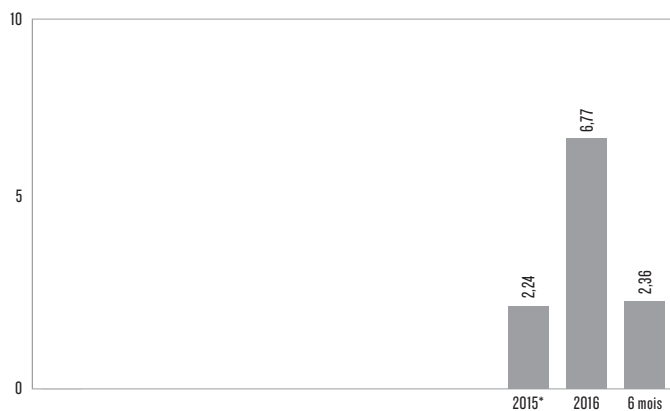
Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

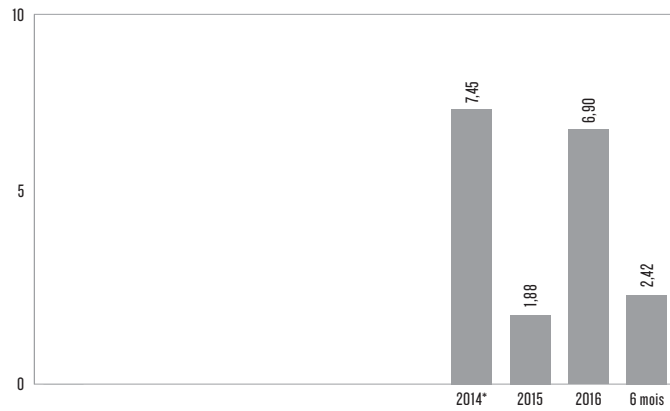
PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

CATÉGORIE T5



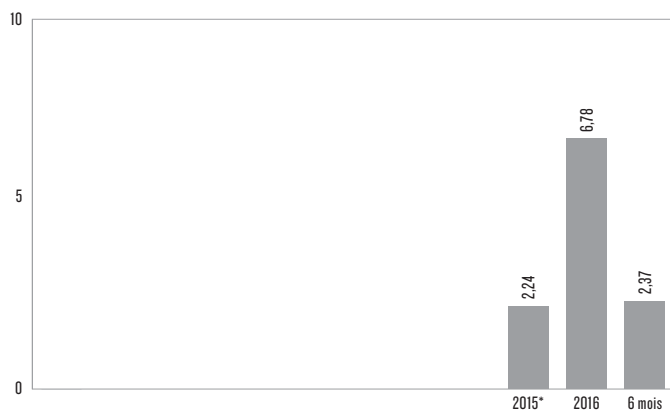
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE C



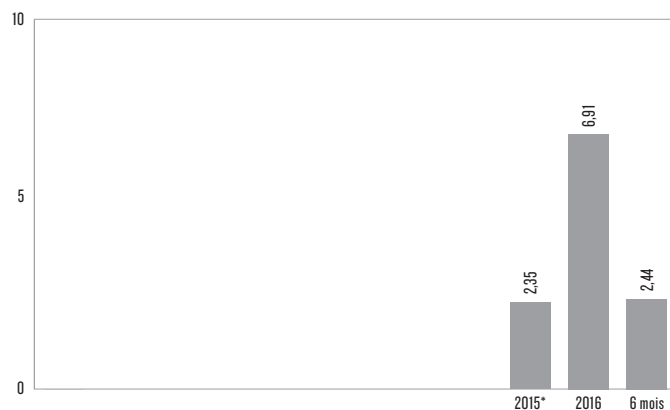
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE T7



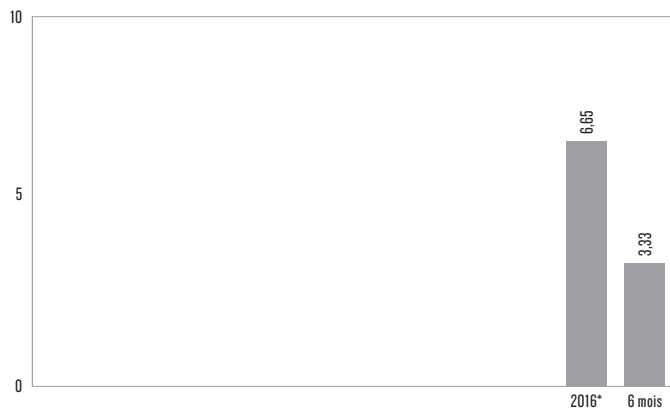
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE R5



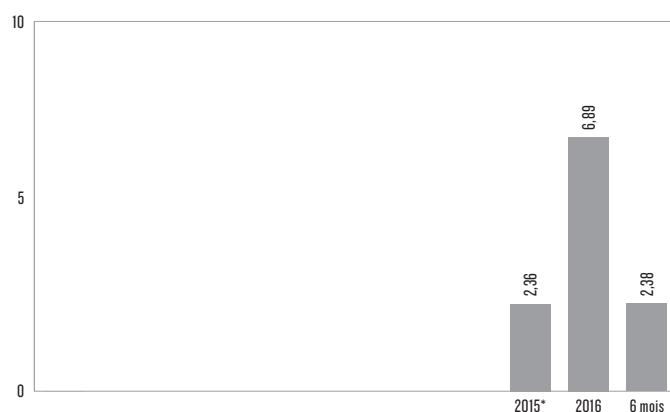
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 12 avril 2016.

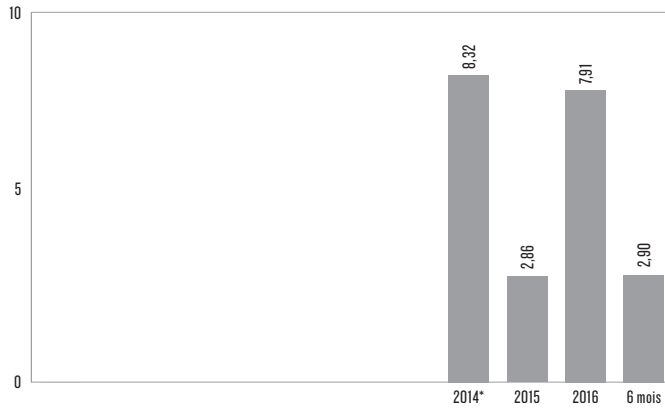
CATÉGORIE R7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

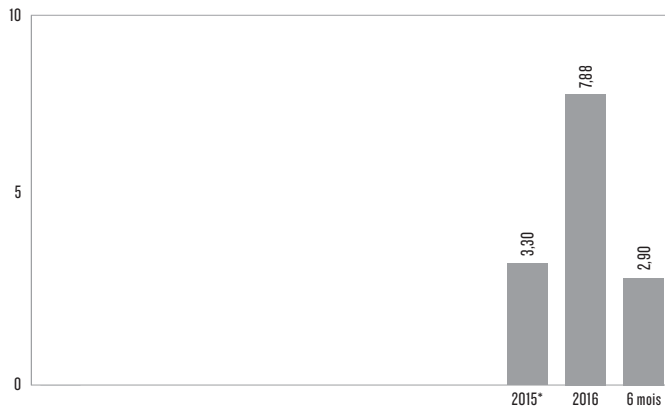
PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

CATÉGORIE F



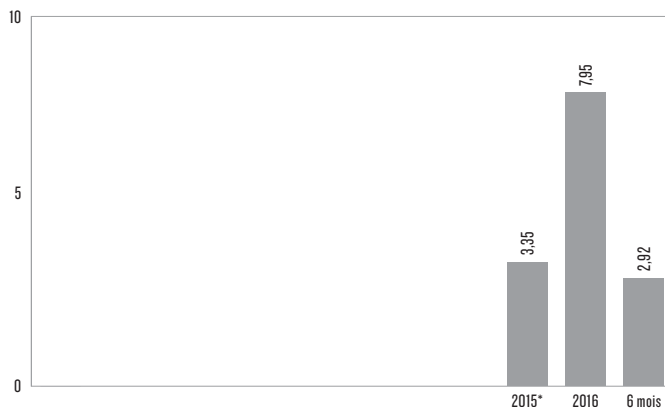
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE S7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

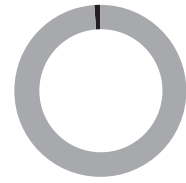
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



- 94,6 Fonds de placement
- 45,2 Fonds de placement croissance
- 49,4 Fonds de placement revenu fixe
- 4,9 Actions américaines
- 0,1 Instruments financiers dérivés
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



- 98,9 Fonds de placement
- 53,4 Fonds de placement croissance
- 45,5 Fonds de placement revenu fixe
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



- 69,3 Canada
- 25,4 Fonds de placement étrangers
- 4,9 États-Unis
- 0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



- 74,3 Canada
- 24,6 Fonds de placement étrangers
- 1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	13,5
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	13,4
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	8,6
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,5
5. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	6,1
6. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	5,5
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,2
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	5,2
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,9
10. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	4,8
11. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,7
12. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,9
13. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	2,8
14. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	2,6
15. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	2,6
16. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	2,5
17. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	1,5
18. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	1,2
19. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	1,2
20. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	1,2
21. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
22. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,0
23. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	1,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T7 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligatoire universel FTSE TMX Canada	52
Indice MSCI Monde (rendement global)	34
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligatoire universel FTSE TMX Canada	35
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	34
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14
Indice obligatoire global à court terme FTSE TMX Canada	9
Indice obligatoire Barclays Multiverse (couvert CAD)	8

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Croissance

(PARTS DE CATÉGORIES A, T5, T7, I, C, R5, R7, F, S5 ET S7)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II Croissance (parts de catégorie A) affichait un rendement de 3,45 %, comparativement à 4,34 % pour son indice de mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	1 968	25

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	519 839	352 124

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	33 085 494	41 147 032

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,91	12,69	12,71	11,44	10,61	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,31	0,39	0,38	0,29	0,25	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,23	0,47	0,03	0,11	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	0,53	(0,52)	1,21	0,70	0,50
Charges	(0,13)	(0,26)	(0,28)	(0,25)	(0,22)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,45	0,89	0,05	1,28	0,84	0,51
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,12	0,15	0,08	0,06	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,37	0,53	0,07	0,02	0,02	0,01
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,46	0,65	0,22	0,10	0,08	0,03
Actif net à la fin de la période	12,88	12,91	12,69	12,71	11,44	10,61

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,80	9,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,29	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,15	0,32
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,47	(0,57)
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34	0,71	(0,14)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,11
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-
des gains en capital	0,20	0,32	0,03
remboursement de capital	-	0,21	0,37
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,62	0,51
Actif net à la fin de la période	9,89	9,80	9,76

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,52	9,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,21	0,24	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,11	0,30
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,57	(0,65)
Charges	(0,09)	(0,20)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,42	0,72	(0,35)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,05	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-
des gains en capital	0,23	0,20	0,01
remboursement de capital	-	0,44	0,68
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,69	0,70
Actif net à la fin de la période	9,51	9,52	9,55

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,64	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,62
Charges	-	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,47	0,72
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,04
des dividendes	-	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,08	-
des gains en capital	0,31	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,39	0,08
Actif net à la fin de la période	10,71	10,64

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,20	10,90	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,33	0,29	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,19	0,26	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	0,50	(0,82)	0,35
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,23)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,42	0,81	(0,50)	0,34
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,04	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,07	-	-	-
des gains en capital	0,32	0,44	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,39	0,48	0,08	-
Actif net à la fin de la période	11,19	11,20	10,90	10,80

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,90	9,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,31	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,19	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,38	(0,26)
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,35	0,69	0,24
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,11	0,13
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-
des gains en capital	0,19	0,40	0,05
remboursement de capital	-	0,03	0,32
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,54	0,50
Actif net à la fin de la période	10,00	9,90	9,75

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,54	9,56	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,19	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,03	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	1,29	(0,28)
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	1,32	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	0,13
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-
des gains en capital	0,27	0,01	0,05
remboursement de capital	-	0,67	0,53
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,68	0,71
Actif net à la fin de la période	9,54	9,54	9,56

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,21	10,84	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,32	0,15	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,16	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,62	(1,69)	0,75
Charges	(0,05)	(0,12)	(0,13)	(0,06)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46	0,98	(1,61)	0,89
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	0,02	-
des dividendes	-	0,06	0,26	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-
des gains en capital	0,32	0,43	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,41	0,50	0,34	-
Actif net à la fin de la période	11,23	11,21	10,84	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,98	9,84	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,30	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,18	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,41	(0,27)
Charges	(0,05)	(0,10)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,40	0,79	0,33
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,03	0,02
des dividendes	-	0,18	0,21
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-
des gains en capital	0,15	0,40	0,06
remboursement de capital	-	0,04	0,22
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,65	0,51
Actif net à la fin de la période	10,13	9,98	9,84

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,74	9,65	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,30	0,32
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,18	0,38
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	0,39	(0,27)
Charges	(0,04)	(0,10)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,38	0,77	0,33
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,03	0,02
des dividendes	-	0,17	0,20
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-
des gains en capital	0,28	0,39	0,05
remboursement de capital	-	0,10	0,43
Distributions totales⁽⁵⁾	0,34	0,69	0,70
Actif net à la fin de la période	9,78	9,74	9,65

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.

- Catégorie T5 en octobre 2014.

- Catégorie T7 en octobre 2014.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R5 en octobre 2014.

- Catégorie R7 en octobre 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S5 en octobre 2014.

- Catégorie S7 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 457 077	1 266 116	1 027 081	739 308	465 095	235 944
Nombre de parts rachetables en circulation	113 151 212	98 040 337	80 948 846	58 183 329	40 670 436	22 238 595
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,01	2,01	2,01	2,01	1,98	1,84
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,01	2,03	2,05	2,01	2,02
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41	41,39	29,50	28,98
Valeur liquidative par part (\$)	12,88	12,91	12,69	12,71	11,44	10,61

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 453	5 615	2 295
Nombre de parts rachetables en circulation	652 369	572 925	235 177
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,00	2,01	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,00	2,01	2,10
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,89	9,80	9,76

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 656	2 338	823
Nombre de parts rachetables en circulation	489 726	245 586	86 228
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,01	2,01	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,01	2,01	2,07
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,51	9,52	9,55

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105	101
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,71	10,64

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	9 237	7 185	4 623	784
Nombre de parts rachetables en circulation	825 579	641 563	423 999	72 571
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,88	1,88	1,88	2,01
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,88	1,96	2,15
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,19	11,20	10,90	10,80

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	114	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,81	1,85	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,81	1,85	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,00	9,90	9,75

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	97	102	1
Nombre de parts rachetables en circulation	10 150	10 724	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,83	1,94	1,86
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,83	1,94	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,54	9,54	9,56

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	13 335	8 665	2 790	1
Nombre de parts rachetables en circulation	1 187 798	773 038	257 316	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,97	0,98	0,98	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,97	0,98	1,12	0,98
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41	41,39
Valeur liquidative par part (\$)	11,23	11,21	10,84	10,89

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	115	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,90	0,91	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,90	0,91	0,96
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	10,13	9,98	9,84

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	119	115	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,90	0,90	0,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,90	0,90	0,96
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	61,34	21,67	29,41
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	9,74	9,65

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en novembre 2011.
 - Catégorie T5 en octobre 2014.
 - Catégorie T7 en octobre 2014.
 - Catégorie I en avril 2016.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R5 en octobre 2014.
 - Catégorie R7 en octobre 2014.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S5 en octobre 2014.
 - Catégorie S7 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,60 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

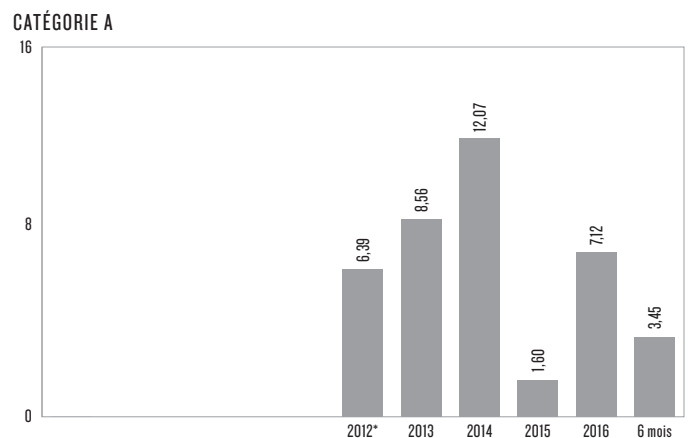
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,60 %
- Rémunération des courtiers 0,90 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

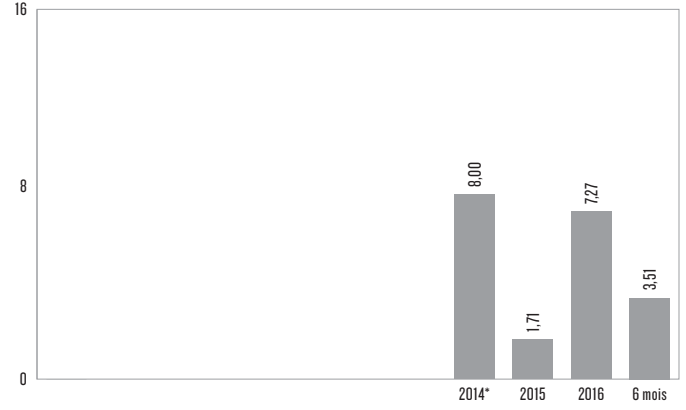
PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

CATÉGORIE T5



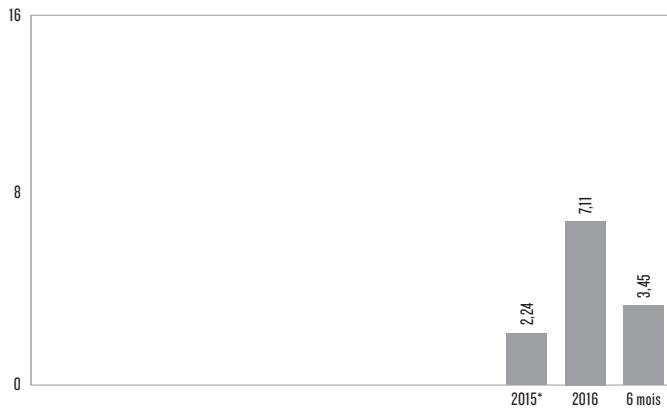
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE C



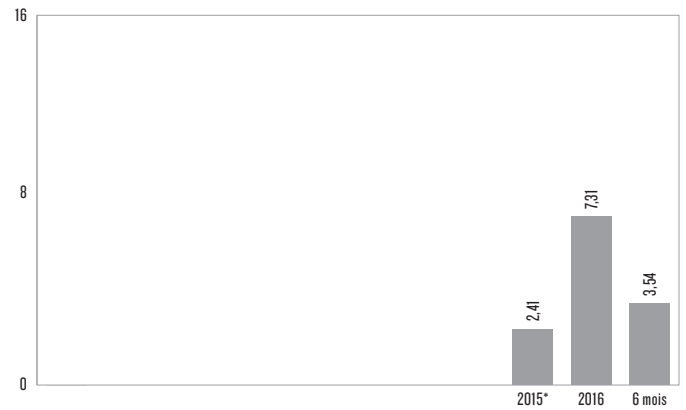
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE T7



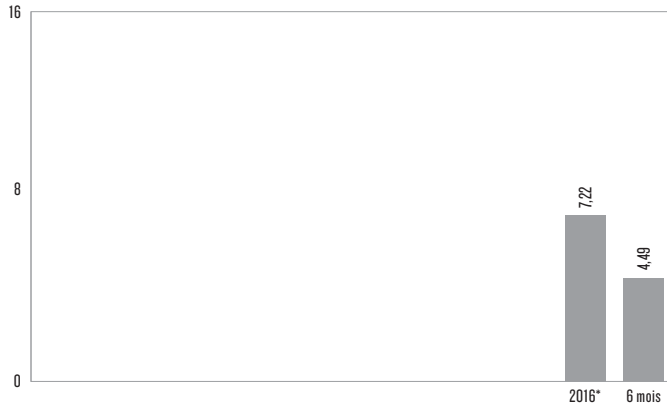
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE R5



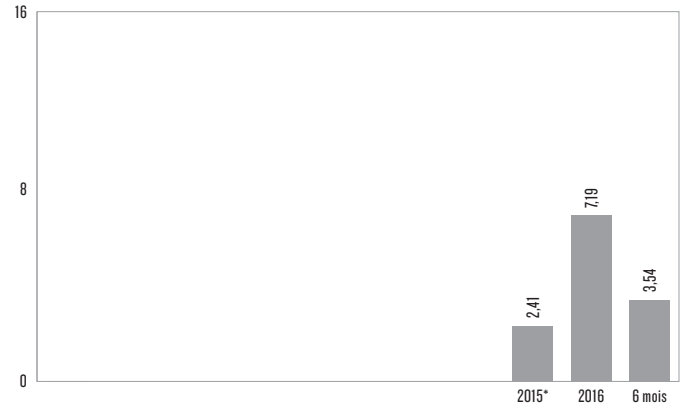
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 12 avril 2016.

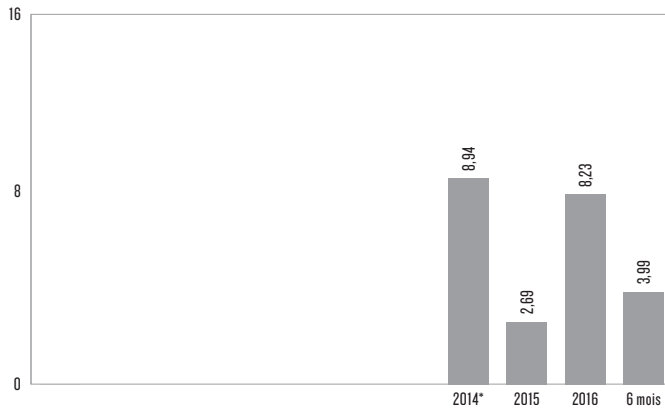
CATÉGORIE R7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

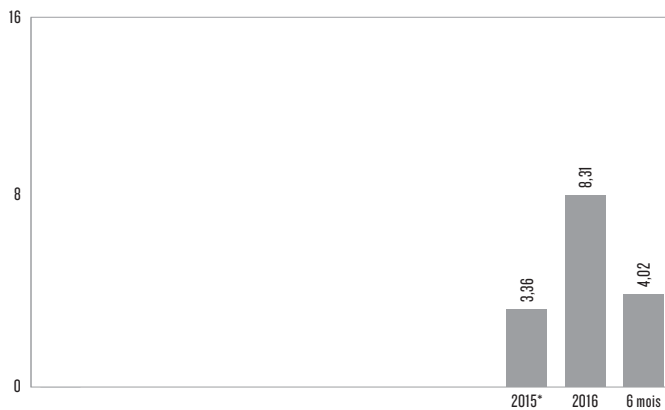
PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE

CATÉGORIE F



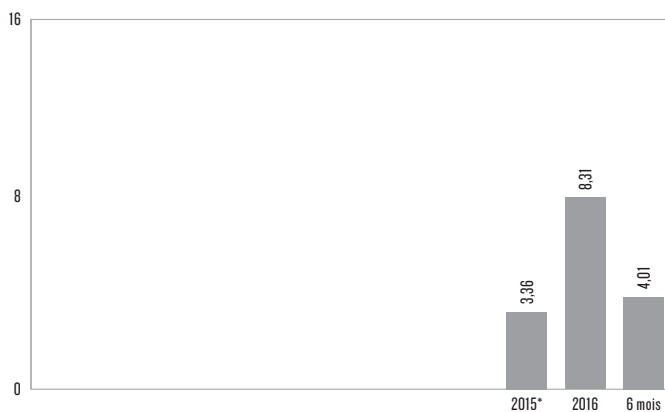
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S5



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE S7



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

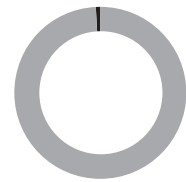
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



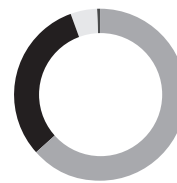
94,5	Fonds de placement
55,1	Fonds de placement croissance
39,4	Fonds de placement revenu fixe
4,9	Actions américaines
0,1	Instruments financiers dérivés
0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,4	Fonds de placement
64,8	Fonds de placement croissance
34,6	Fonds de placement revenu fixe
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



63,6	Canada
31,0	Fonds de placement étrangers
4,9	États-Unis
0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



66,8	Canada
32,6	Fonds de placement étrangers
0,6	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) * % DE LA VALEUR LIQUIDATIVE

1.	Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	11,8
2.	Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	11,3
3.	Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	11,3
4.	Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	9,8
5.	Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	6,3
6.	Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,0
7.	Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	5,9
8.	Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	5,0
9.	Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	4,9
10.	Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	4,3
11.	Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	3,3
12.	Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	3,1
13.	Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	2,8
14.	Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	2,6
15.	Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	2,3
16.	Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	1,7
17.	Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation catégorie I	1,6
18.	Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	1,5
19.	Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	1,2
20.	Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,0
21.	Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	0,9
22.	Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,8
23.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,6
Total		100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T7 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	42
Indice MSCI Monde (rendement global)	41
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	17

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	41
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	27
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	17
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	8
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	7

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Croissance dynamique

(PARTS DE CATÉGORIES A, T6, T8, I, C, R6, R8, F, S6 ET S8)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II Croissance dynamique (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,44 %, comparativement à 5,95 % pour son indice de mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. À cette même date, le nom du Fonds a aussi été changé pour Portefeuille Chorus II Croissance dynamique.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Portefeuille à Faible à moyen.

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	966	16

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	272 673	181 735

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	16 933 723	22 758 673

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	13,86	13,51	13,58	12,01	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,35	0,41	0,41	0,27	0,22	0,12
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52	0,31	0,47	0,04	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,61	(0,57)	1,49	1,07	0,57
Charges	(0,15)	(0,31)	(0,34)	(0,30)	(0,25)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	1,02	(0,03)	1,50	1,14	0,52
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,14	0,05	0,01	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,07	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,53	0,57	0,08	-	0,01	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,60	0,66	0,22	0,05	0,02	0,01
Actif net à la fin de la période	13,86	13,86	13,51	13,58	12,01	10,81

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,78	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,20	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,39	(0,02)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	1,54	(3,25)
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	1,49	(3,41)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,01	-	-
des gains en capital	0,28	-	-
remboursement de capital	-	0,60	0,60
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,60	0,60
Actif net à la fin de la période	9,91	9,78	9,66

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,35	9,43	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,18	0,25	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	-	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	1,36	(0,86)
Charges	(0,10)	(0,22)	(0,24)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,53	1,39	(0,86)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,03	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,08	-	-
des gains en capital	0,18	0,05	0,01
remboursement de capital	0,11	0,69	0,78
Distributions totales⁽⁵⁾	0,37	0,77	0,79
Actif net à la fin de la période	9,38	9,35	9,43

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,28	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,72
Charges	-	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	0,81
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,16	-
des gains en capital	0,41	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,57	-
Actif net à la fin de la période	10,82	10,81

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,29	10,93	10,89	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,33	0,29	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,24	0,29	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	0,52	(1,03)	0,91
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,25)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	0,85	(0,70)	0,87
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,01	0,03	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-	-
des gains en capital	0,37	0,46	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,47	0,09	-
Actif net à la fin de la période	11,36	11,29	10,93	10,89

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,77	9,63	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,30	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,42	(0,26)
Charges	(0,10)	(0,22)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44	0,73	0,20
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-
des gains en capital	0,25	0,40	0,05
remboursement de capital	-	0,11	0,45
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,59	0,60
Actif net à la fin de la période	9,91	9,77	9,63

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,37	9,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,24	0,29	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,22	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,41	(0,26)
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,21)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,42	0,71	0,20
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,03	-	-
des gains en capital	0,35	0,38	0,05
remboursement de capital	-	0,31	0,65
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,77	0,80
Actif net à la fin de la période	9,41	9,37	9,44

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,37	10,88	10,98	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,32	0,11	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,43	0,22	0,03	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	0,61	(1,15)	0,89
Charges	(0,06)	(0,13)	(0,14)	(0,09)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	1,02	(1,15)	0,98
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,28	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-	-
des gains en capital	0,43	0,45	0,06	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,55	0,45	0,34	-
Actif net à la fin de la période	11,36	11,37	10,88	10,98

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE SG	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,93	9,73	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,13	0,30	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,23	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,84	0,43	(0,25)
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,25	0,85	0,31
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,19	0,20
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-
des gains en capital	0,20	0,40	0,06
remboursement de capital	-	0,05	0,34
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,64	0,60
Actif net à la fin de la période	10,13	9,93	9,73

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,57	9,53	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,29	0,31
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,22	0,36
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,08)	0,43	(0,26)
Charges	(0,05)	(0,11)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	0,83	0,30
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,02	-	-
des gains en capital	0,36	0,39	0,06
remboursement de capital	-	0,20	0,54
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,78	0,80
Actif net à la fin de la période	9,66	9,57	9,53

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.

- Catégorie T6 en octobre 2014.

- Catégorie T8 en octobre 2014.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R6 en octobre 2014.

- Catégorie R8 en octobre 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S6 en octobre 2014.

- Catégorie S8 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	716 625	616 387	497 383	360 115	216 363	115 132
Nombre de parts rachetables en circulation	51 721 212	44 472 679	36 815 628	26 511 169	18 024 173	10 654 554
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,21	2,22	2,22	2,22	2,18	2,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,21	2,22	2,26	2,29	2,25	2,32
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00	38,65	29,07	29,23
Valeur liquidative par part (\$)	13,86	13,86	13,51	13,58	12,00	10,81

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	873	495	234
Nombre de parts rachetables en circulation	88 100	50 589	24 230
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,22	2,22	2,22
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,22	2,56
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,91	9,78	9,66

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	393	138	7
Nombre de parts rachetables en circulation	41 866	14 713	792
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,22	2,22	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,22	2,22	2,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,38	9,35	9,43

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	106	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06
Valeur liquidative par part (\$)	10,82	10,81

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 713	4 265	2 733	495
Nombre de parts rachetables en circulation	502 975	377 751	250 100	45 472
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,09	2,08	2,03	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,08	2,13	2,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	11,29	10,93	10,89

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,09	2,04	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,04	2,14
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,91	9,77	9,63

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	122	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,09	2,04	2,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,04	2,14
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,41	9,37	9,44

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	6 616	3 921	1 950	1
Nombre de parts rachetables en circulation	582 430	344 845	179 261	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,06	1,07	1,07	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,06	1,07	1,19	1,10
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00	38,65
Valeur liquidative par part (\$)	11,36	11,37	10,88	10,98

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,05	0,99	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,05	0,99	1,08
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	10,13	9,93	9,73

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	122	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	0,98	0,99	0,99
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,98	0,99	1,08
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	63,61	22,06	28,00
Valeur liquidative par part (\$)	9,66	9,57	9,53

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.
- Catégorie T6 en octobre 2014.
- Catégorie T8 en octobre 2014.
- Catégorie I en avril 2016.
- Catégorie C en novembre 2013.
- Catégorie R6 en octobre 2014.
- Catégorie R8 en octobre 2014.
- Catégorie F en novembre 2013.
- Catégorie S6 en octobre 2014.
- Catégorie S8 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Croissance dynamique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,78 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,68 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

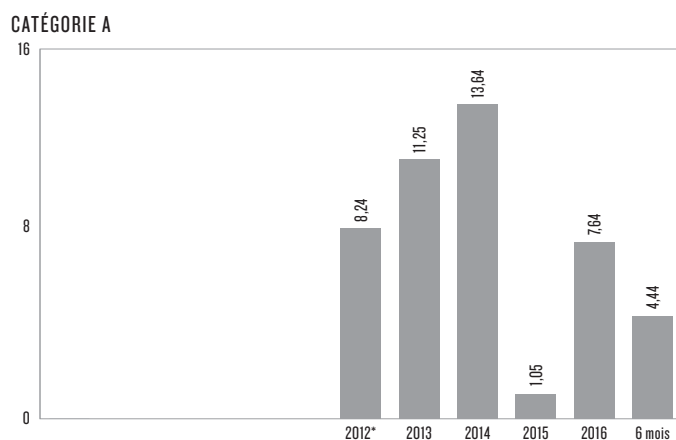
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

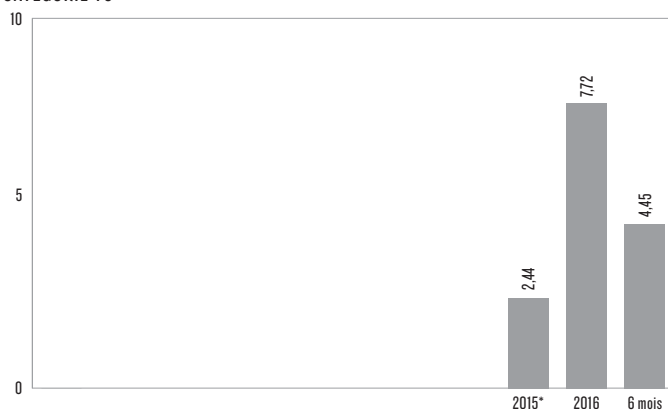
Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

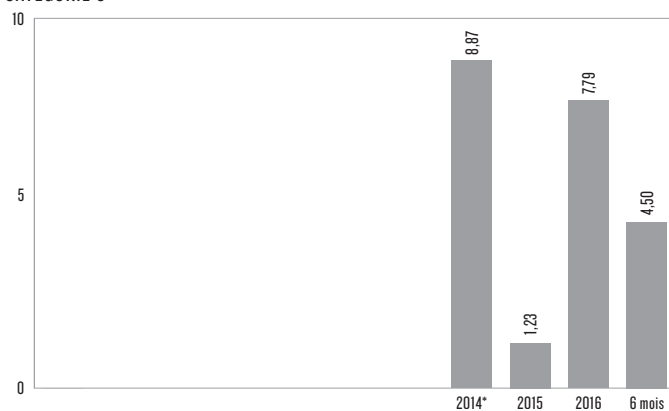
PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

CATÉGORIE T6



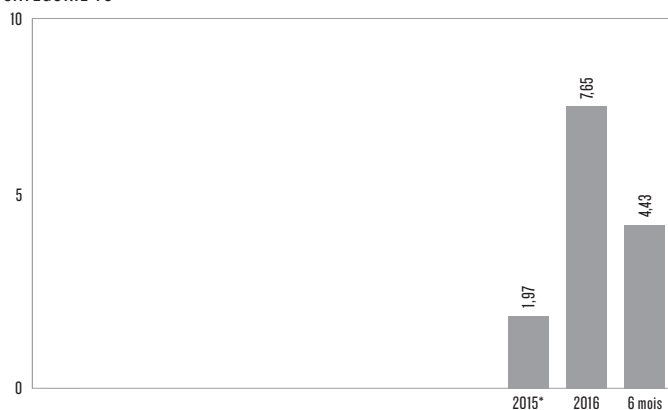
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE C



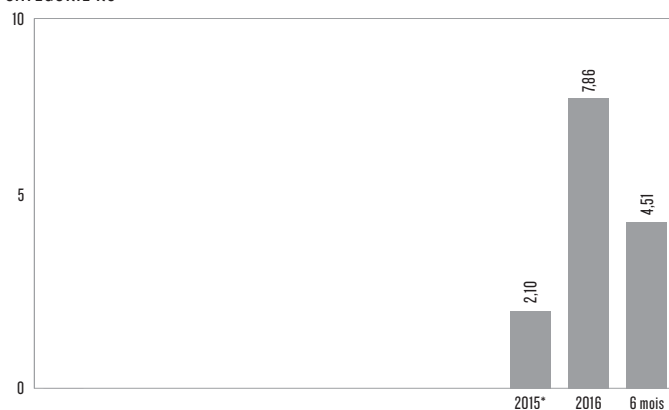
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE T8



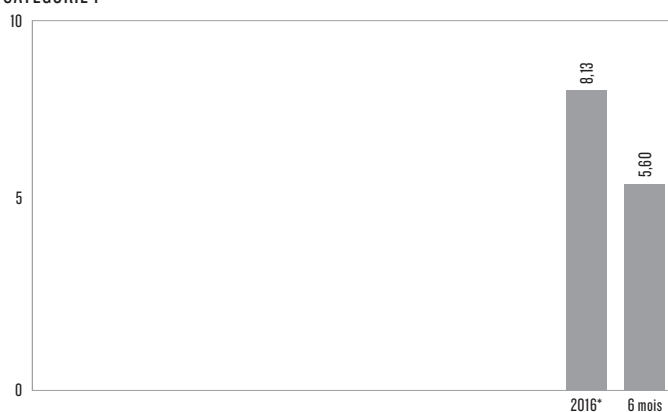
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE R6



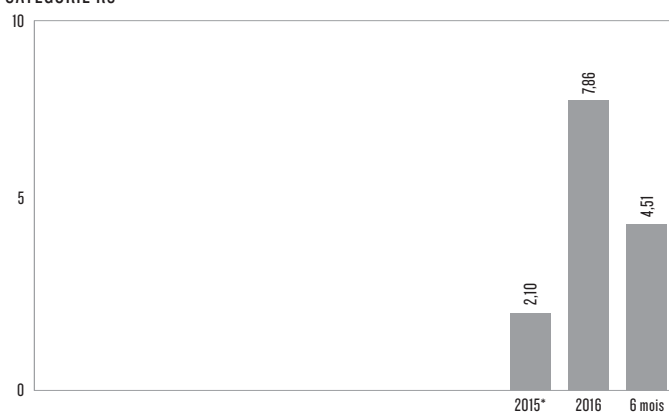
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE I



* Début des opérations le 12 avril 2016.

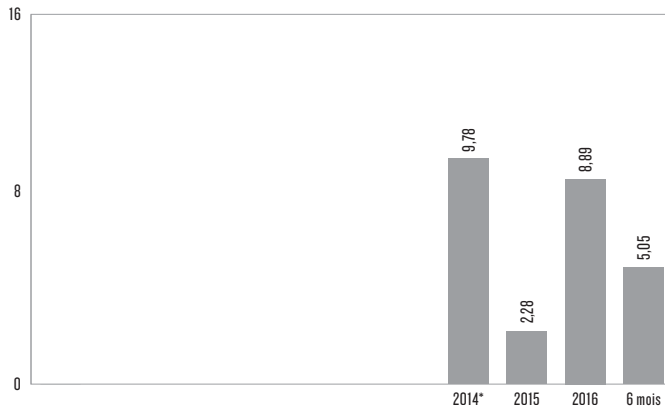
CATÉGORIE R8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

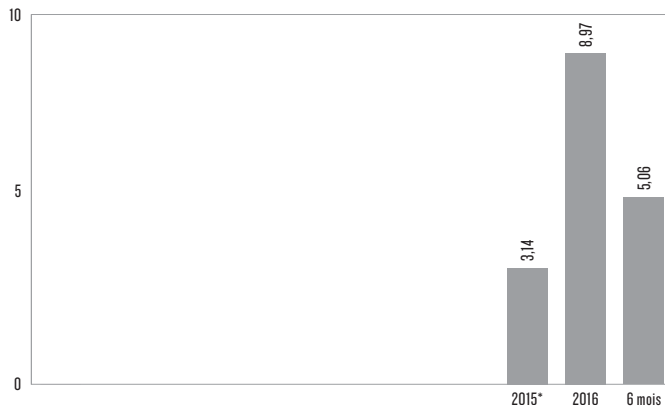
PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE ÉLEVÉE)

CATÉGORIE F



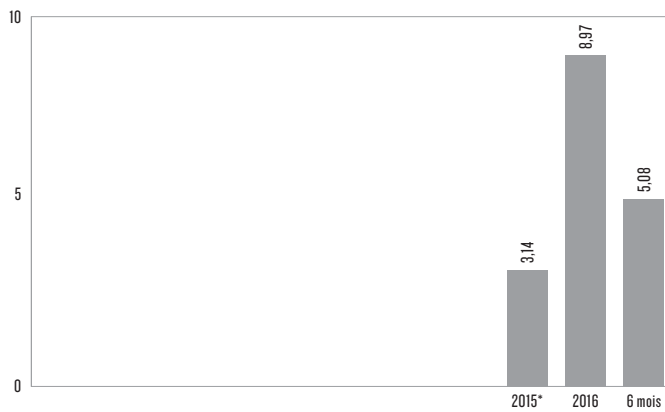
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE S8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

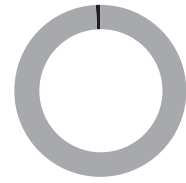
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



94,6 Fonds de placement
72,4 Fonds de placement croissance
22,2 Fonds de placement revenu fixe
5,0 Actions américaines
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,3 Fonds de placement
78,2 Fonds de placement croissance
21,1 Fonds de placement revenu fixe
0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



53,4 Canada
41,2 Fonds de placement étrangers
5,0 États-Unis
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



59,9 Canada
39,4 Fonds de placement étrangers
0,7 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	14,2
2. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	11,9
3. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,5
4. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	7,2
5. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,2
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	7,1
7. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	7,1
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	6,0
9. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,0
10. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,0
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	3,8
12. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	3,4
13. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	3,0
14. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	2,0
15. Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation catégorie I	2,0
16. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,0
17. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,2
18. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	1,1
19. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	0,8
20. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	0,7
21. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,7
22. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	0,6
23. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,5
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice MSCI Monde (rendement global)	51
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	27
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	22

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	51
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	22
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	15
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	8
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	4

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II Croissance maximale

(PARTS DE CATÉGORIES A, T6, T8, I, C, R6, R8, F, S6 ET S8)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II Croissance maximale (parts de catégorie A) affichait un rendement de 4,96 %, comparativement à 7,07 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par catégorie et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les catégories de parts est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque catégorie.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains à s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relatives à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	486	12

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	156 481	101 429

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	9 422 341	12 273 127

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	14,37	14,00	14,08	12,30	10,85	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,38	0,43	0,42	0,25	0,21	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,42	0,34	0,51	0,05	0,08	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,08	0,68	(0,66)	1,67	1,33	0,58
Charges	(0,16)	(0,33)	(0,36)	(0,32)	(0,26)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	1,12	(0,09)	1,65	1,36	0,48
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,15	0,04	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-	-	-	-
des gains en capital	0,49	0,63	0,11	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,55	0,72	0,26	0,04	-	0,02
Actif net à la fin de la période	14,51	14,37	14,00	14,08	12,30	10,85

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,85	9,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,33	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,29	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,02	0,12	(0,72)
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,25)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46	0,51	(0,87)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,09	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-
des gains en capital	0,33	0,44	-
remboursement de capital	-	0,06	0,60
Distributions totales⁽⁵⁾	0,37	0,59	0,60
Actif net à la fin de la période	9,95	9,85	9,69

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE T8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,42	9,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,17	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,02	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,07	1,33	(0,27)
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	1,30	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-	-
des gains en capital	0,33	0,01	0,08
remboursement de capital	-	0,77	0,63
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,78	0,81
Actif net à la fin de la période	9,50	9,42	9,47

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,29	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,78
Charges	-	(0,01)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65	0,87
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,16	-
des gains en capital	0,37	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,53	-
Actif net à la fin de la période	10,98	10,87

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,39	11,00	10,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,29	0,31	0,24	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,23	0,26	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,09	0,70	(1,00)	0,05
Charges	(0,12)	(0,25)	(0,26)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	0,99	(0,76)	(0,06)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-	-
des gains en capital	0,38	0,50	0,08	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,50	0,09	-
Actif net à la fin de la période	11,53	11,39	11,00	10,95

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,83	9,66	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,31	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,25	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,43	(0,28)
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,48	0,77	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,04	-	-
des gains en capital	0,25	0,43	0,08
remboursement de capital	-	0,07	0,43
Distributions totales⁽⁵⁾	0,29	0,59	0,61
Actif net à la fin de la période	10,02	9,83	9,66

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,43	9,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,25	0,30	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,24	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,42	(0,27)
Charges	(0,11)	(0,21)	(0,23)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46	0,75	0,23
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,10
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,06	-	-
des gains en capital	0,32	0,42	0,08
remboursement de capital	-	0,27	0,63
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,78	0,81
Actif net à la fin de la période	9,51	9,43	9,47

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,41	10,92	11,05	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,28	0,09	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,15	0,02	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	1,02	(2,50)	0,96
Charges	(0,06)	(0,13)	(0,15)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	1,32	(2,54)	1,05
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	0,31	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-
des gains en capital	0,39	0,50	0,09	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	0,48	0,50	0,40	-
Actif net à la fin de la période	11,55	11,41	10,92	11,05

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,94	9,77	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,27	0,31	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,25	0,41
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,44	(0,27)
Charges	(0,05)	(0,12)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	0,88	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,19	0,20
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,10	-	-
des gains en capital	0,20	0,43	0,08
remboursement de capital	-	0,08	0,32
Distributions totales⁽⁵⁾	0,30	0,70	0,60
Actif net à la fin de la période	10,19	9,94	9,77

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par part⁽¹⁾

CATÉGORIE S8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,64	9,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,26	0,30	0,33
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,25	0,40
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,43	(0,26)
Charges	(0,05)	(0,12)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,53	0,86	0,34
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,07	-	-
des gains en capital	0,31	0,42	0,08
remboursement de capital	-	0,18	0,52
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	0,79	0,80
Actif net à la fin de la période	9,78	9,64	9,57

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des parts.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en parts additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Catégorie A en novembre 2011.

- Catégorie T6 en octobre 2014.

- Catégorie T8 en octobre 2014.

- Catégorie I en avril 2016.

- Catégorie C en novembre 2013.

- Catégorie R6 en octobre 2014.

- Catégorie R8 en octobre 2014.

- Catégorie F en novembre 2013.

- Catégorie S6 en octobre 2014.

- Catégorie S8 en octobre 2014.

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	399 611	327 979	247 132	162 977	88 901	39 908
Nombre de parts rachetables en circulation	27 538 532	22 819 263	17 654 049	11 572 065	7 228 460	3 679 007
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,27	2,28	2,28	2,27	2,24	2,08
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,28	2,37	2,40	2,43	2,74
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67	22,05	16,25	18,33
Valeur liquidative par part (\$)	14,51	14,37	14,00	14,08	12,30	10,85

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	819	888	292
Nombre de parts rachetables en circulation	82 318	90 195	30 161
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,27	2,28	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,28	2,44
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,95	9,85	9,69

PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE T8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	252	79	1
Nombre de parts rachetables en circulation	26 575	8 370	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,28	2,28	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,28	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,50	9,42	9,47

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE I	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	105	100
Ratio des frais de gestion (%) ^{(3), (5)}	s.o.	s.o.
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%) ⁽⁵⁾	s.o.	s.o.
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09
Valeur liquidative par part (\$)	10,98	10,87

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 748	3 613	1 756	505
Nombre de parts rachetables en circulation	411 913	317 187	159 654	46 157
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,15	2,12	2,11	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,15	2,12	2,23	2,54
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,53	11,39	11,00	10,95

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	116	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,27	2,13	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,13	2,24
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,02	9,83	9,66

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	122	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	2,27	2,13	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,27	2,13	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,51	9,43	9,47

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE F	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 668	1 888	358	1
Nombre de parts rachetables en circulation	317 745	165 475	32 778	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽³⁾	1,10	1,09	1,13	1,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,10	1,09	1,37	1,20
Ratio des frais d'opération (%) ⁽³⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67	22,05
Valeur liquidative par part (\$)	11,55	11,41	10,92	11,05

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	117	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00	1,04	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	1,04	1,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	10,19	9,94	9,77

Ratios et données supplémentaires

CATÉGORIE S8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre de parts rachetables en circulation	122	117	108
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,00	1,04	1,05
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,00	1,04	1,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	57,38	14,09	20,67
Valeur liquidative par part (\$)	9,78	9,64	9,57

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais de gestion relatif aux parts de catégorie I est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt, ainsi que des frais de gestion payés au gestionnaire, lesquels peuvent différer d'un investisseur à l'autre puisqu'ils sont négociés par chacun d'eux directement avec le gestionnaire) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (4) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.
- (5) Aucune dépense n'est imputée à cette catégorie.

* Début des opérations :
 - Catégorie A en novembre 2011.
 - Catégorie T6 en octobre 2014.
 - Catégorie T8 en octobre 2014.
 - Catégorie I en avril 2016.
 - Catégorie C en novembre 2013.
 - Catégorie R6 en octobre 2014.
 - Catégorie R8 en octobre 2014.
 - Catégorie F en novembre 2013.
 - Catégorie S6 en octobre 2014.
 - Catégorie S8 en octobre 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II Croissance maximale sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,83 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

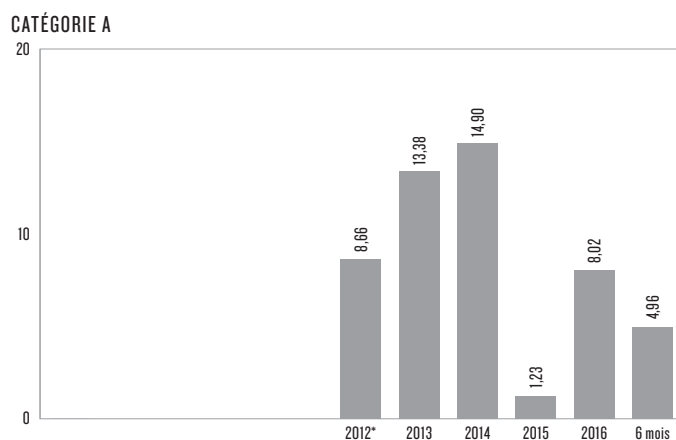
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,73 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque catégorie de parts du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque catégorie de parts du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

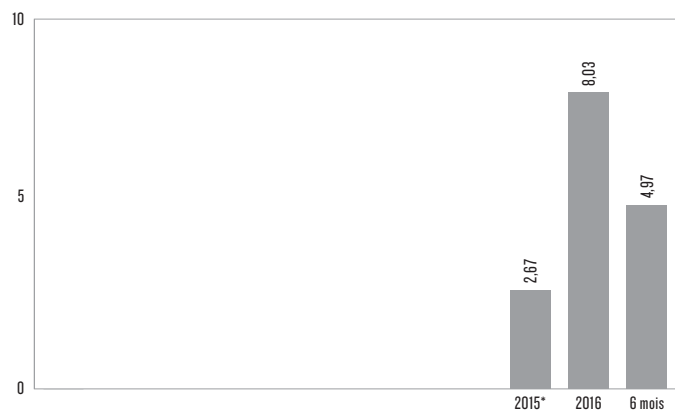
Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

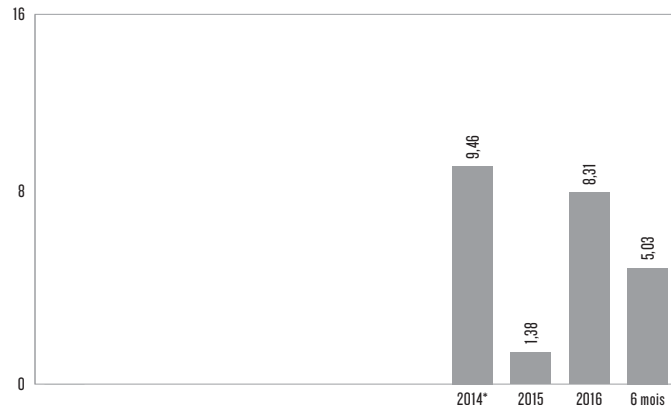
PORTEFEUILLE CHORUS II CROISSANCE MAXIMALE

CATÉGORIE T6



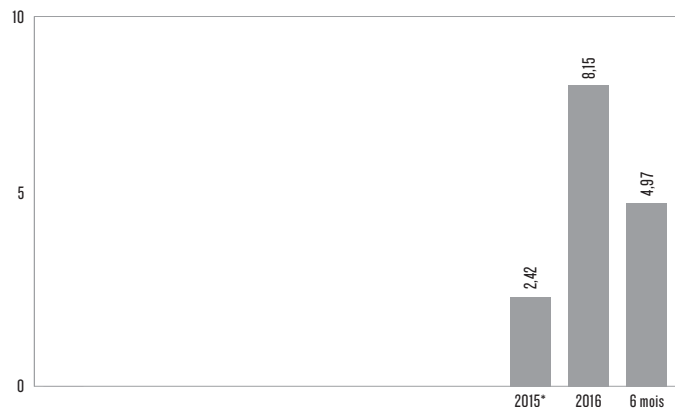
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE C



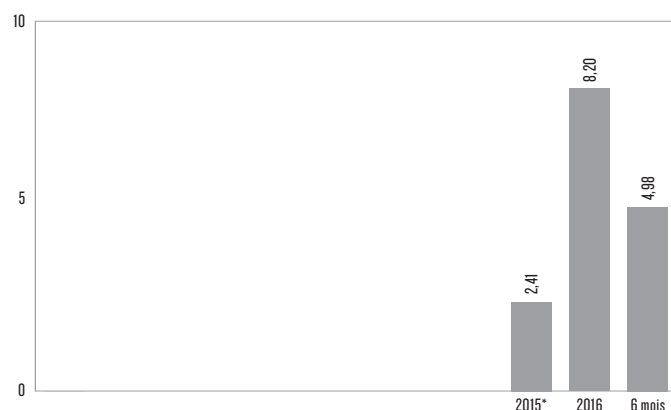
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE T8



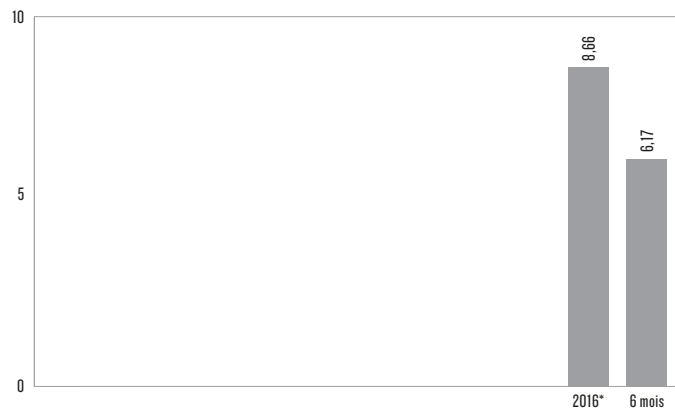
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE R6



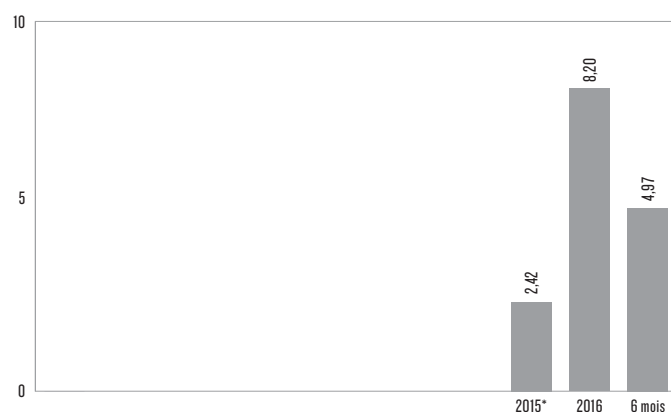
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE I



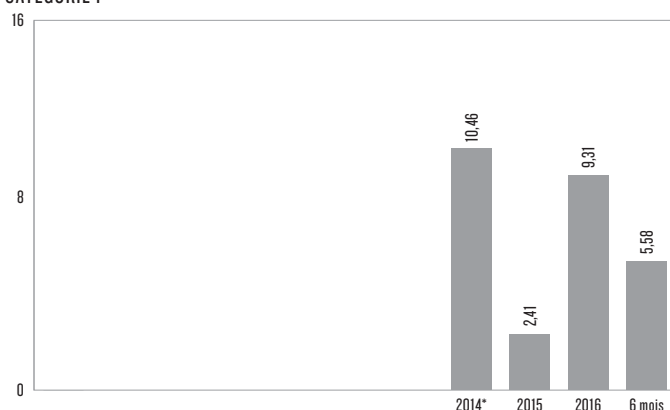
* Début des opérations le 12 avril 2016.

CATÉGORIE R8



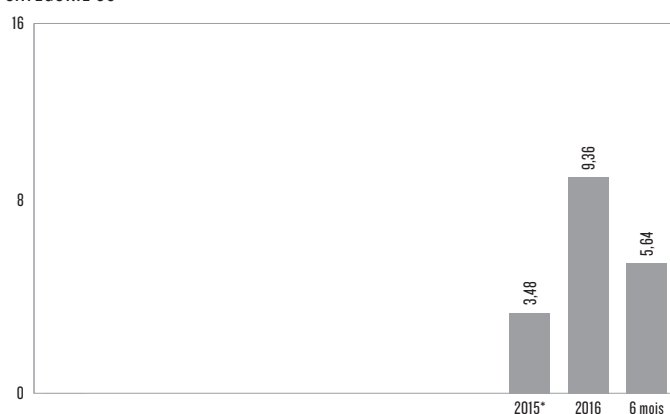
* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE F



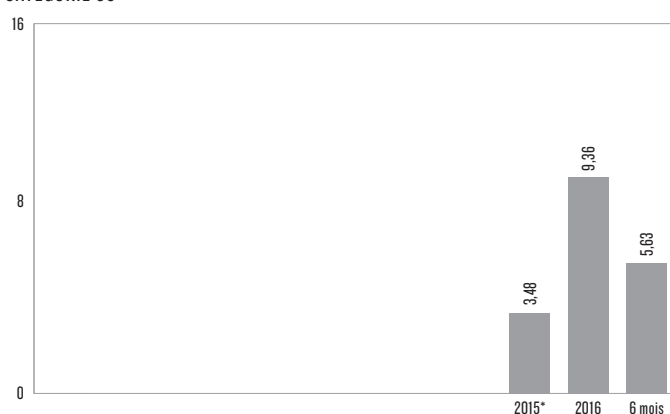
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

CATÉGORIE S6



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

CATÉGORIE S8



* Début des opérations le 2 octobre 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque catégorie de parts du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque catégorie du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une catégorie à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque catégorie.

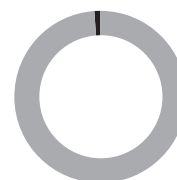
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



96,0 Fonds de placement
81,7 Fonds de placement croissance
14,3 Fonds de placement revenu fixe
3,6 Actions américaines
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



98,9 Fonds de placement
86,9 Fonds de placement croissance
12,0 Fonds de placement revenu fixe
1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



48,9 Canada
47,1 Fonds de placement étrangers
3,6 États-Unis
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



55,3 Canada
43,6 Fonds de placement étrangers
1,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	16,6
2. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	14,2
3. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	8,4
4. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	8,3
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,9
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	6,5
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,5
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,4
9. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	4,1
10. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	4,1
11. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	3,8
12. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	3,5
13. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	2,2
14. Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation catégorie I	2,2
15. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	1,6
16. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	1,3
17. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,2
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,1
19. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,6
20. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	0,5
21. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	0,4
22. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	0,3
23. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,3
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les parts de catégorie A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie I de ce Fonds sont offertes aux grands investisseurs qui effectuent un placement minimal requis. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie R8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition de parts selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie F de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie S8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui rémunèrent leur courtier en fonction des services fournis, qui possèdent un compte intégré parrainé par un courtier ou qui paient des honoraires annuels à leur courtier et pour lesquels le courtier ne touche pas de commission de suivi. Ces parts font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces parts sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice MSCI Monde (rendement global)	59
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	24
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	17

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	59
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	24
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	8
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	7
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs de parts du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Catégorie de société Desjardins

Marché monétaire

(ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Marché monétaire (actions de série A) affichait un rendement de 0,02 %. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

La Banque du Canada a laissé son taux directeur osciller autour de 0,50 % au cours des six derniers mois, en dépit du resserrement de la politique monétaire américaine. Le positionnement préconisé par le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a profité d'un contexte caractérisé par une pente de taux accentuée au-delà de trois mois et par de faibles fluctuations influençant le niveau général des taux. L'effet de glissement le long de la courbe, résultant de l'agencement de titres à long terme et à plus court terme, a produit des gains supérieurs. Les écarts de crédit de moins d'un an ont affiché un solide rendement, en raison du regain d'intérêt pour ces instruments, à la lumière du résultat inattendu de l'élection présidentielle américaine. Les niveaux actuels s'inscrivent légèrement sous la moyenne historique, demeurant toutefois attrayants sur une base relative. Par ailleurs, l'engouement pour le rendement additionnel procuré ne semble pas s'essouffler. La structure à terme des écarts de crédit est demeurée accentuée durant la période.

Les résultats obtenus lors du semestre s'expliquent surtout par le maintien à un niveau relativement élevé de la répartition en titres de sociétés ainsi que par le positionnement de la cible de rendement pour profiter de l'inclinaison accrue de la courbe de taux.

L'amalgame de titres bancaires et de sociétés échéant entre quelques semaines et trois mois et de titres gouvernementaux échéant entre six et douze mois a permis de maintenir une échéance moyenne supérieure à celle de la cible. La pondération des titres de sociétés a été maintenue sous la limite permise au cours de la période afin de favoriser les titres provinciaux plus loin sur la courbe.

Événements récents

Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent entend maintenir la répartition sectorielle actuelle. Au cours des deux prochains trimestres, les échéances seront réparties de part et d'autre de la cible, puisque pour une échéance moyenne donnée, la structure à terme des expositions provinciales permet de produire un rendement plus élevé. Le gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent n'anticipe aucun resserrement de la politique monétaire à court terme.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	339	232

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	4 178	10 654

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,01	10,00	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,04	0,07	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	-	-	-
Charges	(0,04)	(0,06)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	-	0,01	-
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,02	10,01	10,00

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,04	10,01	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,04	0,07	0,06
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,01)	-	-
Charges	(0,02)	(0,04)	(0,05)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,01	0,03	0,01
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,05	10,04	10,01

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en janvier 2015.

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS MARCHÉ MONÉTAIRE

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	852	1 162	1 515
Nombre d'actions rachetables en circulation	85 064	116 089	151 459
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,71	0,61	0,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,71	1,26	1,26
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	75,21	204,83	184,11
Valeur liquidative par action (\$)	10,02	10,01	10,00

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,45	0,47	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,45	1,15	1,14
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	75,21	204,83	184,11
Valeur liquidative par action (\$)	10,05	10,04	10,01

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Marché monétaire sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,00 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

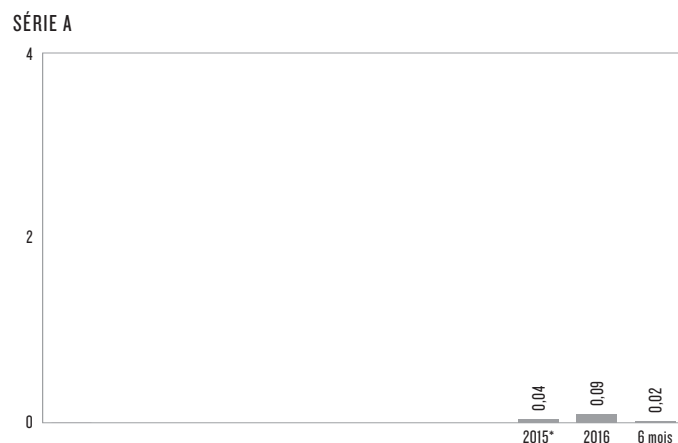
- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,65 %
- Rémunération des courtiers 0,25 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

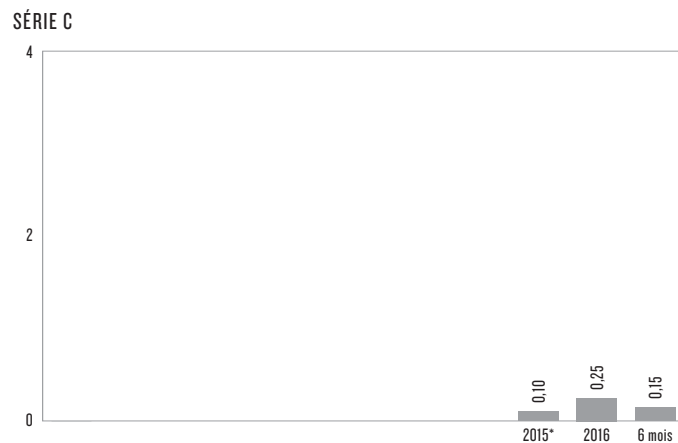
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 22 janvier 2015.



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

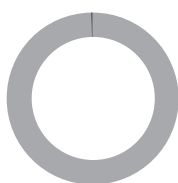
AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

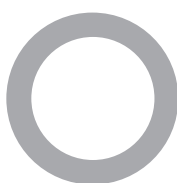
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



99,9 Fonds de placement revenu fixe
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



104,3 Fonds de placement revenu fixe
(4,3) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Marché monétaire, catégorie I	104,3
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(4,3)
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Le marché des actions privilégiées canadiennes a enregistré un rendement positif au cours de la période, alors que le fonds sous-jacent surclassait son indice de référence.

La hausse des taux d'intérêt a eu une incidence positive sur les actions à taux révisable, et le ton généralement positif du marché a entraîné un resserrement des écarts de crédit. Plusieurs entreprises ont profité au cours de l'automne de circonstances favorables pour intégrer le marché avec plus de 2,5 G\$ de nouvelles émissions en quelques jours, ce qui constitue une première. Ces émissions ont facilement trouvé preneur.

Les secteurs de l'énergie et des télécommunications ont particulièrement bien performé au cours de la période.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Le marché des actions privilégiées connaît un très bon début d'année, l'indice de référence affichant un rendement de 7,5 % pour le premier trimestre. Même si tous les types de structures ont alimenté ce bon rendement, les titres à taux flottant et ceux à taux révisables ont nettement surclassé les actions à taux fixe. Les courtiers rapportent un important volume d'achat pour le compte de fonds négociés en bourse et pour le compte de produits structurés liés à un indice d'actions privilégiées. Le marché primaire a connu un trimestre plutôt tranquille, avec un peu plus de 1,6 G\$ en nouvelles émissions.

En termes relatifs, le rendement du fonds sous-jacent a surclassé celui de l'indice de référence.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 141	698

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	59 795

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,23	0,29
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	1,23	0,32
Charges	(0,09)	(0,08)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,38	0,53
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales ⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,70	10,35

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,65	0,24
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	0,19
Charges	(0,10)	(0,07)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,08	0,36
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales ⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,71	10,36

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2016.

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS PRIVILÉGIÉES CANADIENNES

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 445	2 221
Nombre d'actions rachetables en circulation	294 430	214 509
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,63	1,63
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63	1,63
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,59	0,17
Valeur liquidative par action (\$)	11,70	10,35

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	48	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 140	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,61	1,51
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,61	1,51
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	0,59	0,17
Valeur liquidative par action (\$)	11,71	10,36

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,27 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,67 %
• Rémunération des courtiers	0,50 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

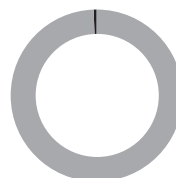
RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions privilégiées canadiennes a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,5	Fonds de placement revenu fixe
0,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	99,5
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,5
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (ACTIONS DE SÉRIES A, T, C ET R)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes (actions de série A) affichait un rendement de 6,17 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Le semestre a été sans contredit marqué par les élections américaines ayant mené à l'avènement d'un président républicain à la Maison Blanche.

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché de très bons rendements dans les mois suivant la nomination du nouveau président. Nul doute que l'orientation pro-entreprises de la nouvelle administration ainsi que les promesses visant des réductions d'impôt et des dépenses d'infrastructure ont été favorablement accueillies, en dépit des risques associés à des positions isolationnistes et protectionnistes, comme en témoigne le solide rendement de plusieurs marchés potentiellement concernés. Au Canada, la croissance du PIB réel enregistrée au quatrième trimestre de 2016 a facilement excédé les attentes, atteignant un taux annualisé de 2,6 %.

Tout compte fait, les attentes à l'égard de l'expansion économique mondiale en 2017 sont modérées, mais respectables aux yeux du FMI, qui prévoit une progression de 3,4 %. Aux États-Unis, le niveau record de la confiance des consommateurs et la forte progression de l'emploi laissent croire que le processus de « normalisation » des taux d'intérêt de la Réserve fédérale américaine (Fed) va bon train. Les perspectives de croissance s'améliorent en Europe, nonobstant les actions du Royaume-Uni pour parachever le Brexit. Ainsi, les décideurs s'interrogent sur la nécessité d'instaurer d'autres mesures de relance.

L'indice S&P/TSX, affecté à prime abord par le recul des cours pétroliers, a présenté une performance inférieure à celles de ses homologues des pays développés alors qu'au niveau mondial le rendement de ces économies, tel que mesuré par l'indice MSCI EAEO a progressé de 6,7 %, soutenu par le rendement remarquable de la majorité des marchés européens. Du côté américain, l'indice S&P 500 a bondi de 5,5 %.

Le secteur des services financiers a fait bonne figure au quatrième trimestre, les taux mondiaux amorçant alors une hausse. Dans ce contexte, le fonds sous-jacent demeure en position avantageuse de par la surpondération du segment des assurances. La Société Financière Manuvie a fait un bond de 30,2 % au quatrième trimestre. Beaucoup de sociétés industrielles canadiennes, comme Stantec Inc. et Groupe SNC-Lavalin inc. devraient profiter des promesses relatives à d'ambitieux programmes de dépenses en infrastructures. Le rendement du fonds sous-jacent est surtout imputable à la sous-pondération des mines et métaux – surtout des aurifères – au sein du secteur des matériaux.

Événements récents

Trois nouvelles positions ont été ajoutées au fonds sous-jacent au cours du semestre, soit DH Corp., Alimentation Couche-Tard et Bristol-Myers Squibb. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est délesté du titre de la société Roche au quatrième trimestre de 2016 et liquidé les placements dans Altagas Income Ltd. et Corus Entertainment Inc. au premier trimestre de 2017. Hormis l'acquisition de trois nouveaux titres, le produit de ces ventes a servi à créer des participations dans des sociétés présentant un meilleur profil risque-rendement, comme Enbridge Inc.

Le rendement des marchés boursiers a dépassé les attentes au cours des six derniers mois. Malgré l'incertitude qui subsiste, la croissance économique se porte bien et semble suivre une trajectoire ascendante. Les mesures de relance ont été abandonnées dans certains pays (notamment aux États-Unis), comprimées dans d'autres (dans la zone euro et en Chine) et maintenues ailleurs (au Japon). La plupart des marchés boursiers semblent chers, mais cette situation n'a rien d'étonnant compte tenu de la faiblesse des taux d'intérêt et la quasi-absence de signes annonciateurs d'inflation ou de récession imminente.

Compte tenu des circonstances, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure prudent dans ses prévisions. La volatilité boursière pourrait bien augmenter advenant la victoire d'un parti nationaliste aux prochaines élections en France, en Allemagne et possiblement en Italie. Parmi une longue liste de traités commerciaux appelés à être renégociés au cours des prochaines années, l'ALENA et l'Accord sur le bois d'œuvre résineux demeurent deux dossiers déterminants pour le Canada.

La croissance économique au niveau mondial proviendra de plus en plus des marchés développés. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent accède le plus souvent à ces marchés par l'entremise de sociétés établies dans les pays industrialisés, qui vendent leurs produits ou fournissent leurs services à des pays moins développés.

La philosophie et le processus de placement du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent sont sensiblement les mêmes depuis plus de 60 ans. Le fait de prioriser des sociétés de grande qualité, qui affichent un solide bilan et évoluent dans une grande variété de secteurs et de lieux, contribue à limiter la volatilité attendue.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 556	1 109

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	62 215	36 191

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,93	9,78	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,33	0,33	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	(0,05)	0,12	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,54	1,15	(1,17)	0,32
Charges	(0,14)	(0,25)	(0,25)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,65	1,18	(0,97)	0,39
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales ⁽⁵⁾	-	0,02	-	-
Actif net à la fin de la période	11,60	10,93	9,78	10,68

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,27	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,17	0,19
Charges	(0,13)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,34	0,43
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,01
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,30	0,33
Distributions totales ⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	10,69	10,47

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,96	9,80	10,69	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,22	0,32	0,33	0,63
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	(0,06)	0,11	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	1,14	(1,47)	(1,21)
Charges	(0,13)	(0,23)	(0,23)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,66	1,17	(1,26)	(0,70)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,02	-	-
Actif net à la fin de la période	11,64	10,96	9,80	10,69

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,45	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,20	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,53	0,76
Charges	(0,13)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	0,80
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,07	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,35	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,35
Actif net à la fin de la période	10,68	10,45

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en avril 2014.

- Série T en avril 2016.

- Série C en avril 2014.

- Série R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 730	2 423	1 671	977
Nombre d'actions rachetables en circulation	235 350	221 827	170 818	91 476
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,40	2,40	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,40	5,54	16,04
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,16	9,10	12,44	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	11,60	10,93	9,78	10,68

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DES JARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	242	65
Nombre d'actions rachetables en circulation	22 640	6 202
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,40	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,40	2,40
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,16	9,10
Valeur liquidative par action (\$)	10,69	10,47

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	566	416	354	116
Nombre d'actions rachetables en circulation	48 643	37 996	36 158	10 871
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,26	2,25	2,40
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,26	5,28	16,04
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,16	9,10	12,44	0,34
Valeur liquidative par action (\$)	11,64	10,96	9,80	10,69

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,39	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,39	2,28
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,16	9,10
Valeur liquidative par action (\$)	10,68	10,45

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en avril 2014.

- Série T en avril 2016.

- Série C en avril 2014.

- Série R en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Croissance de dividendes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,79 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

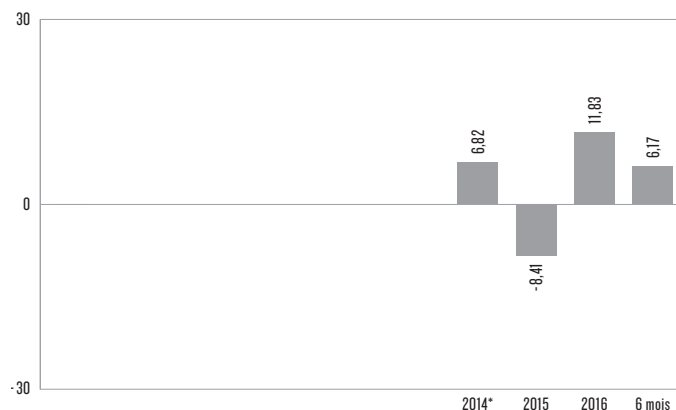
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)

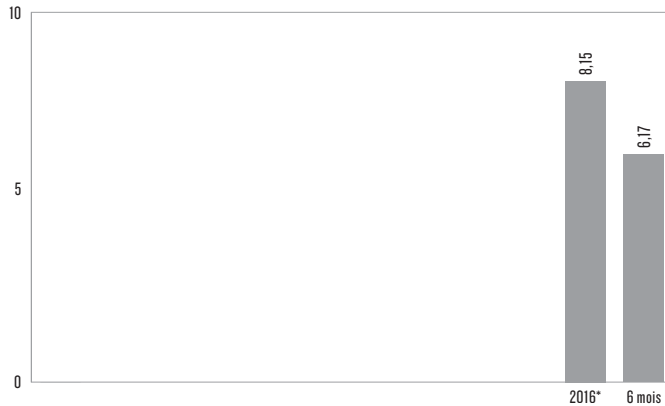
SÉRIE A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

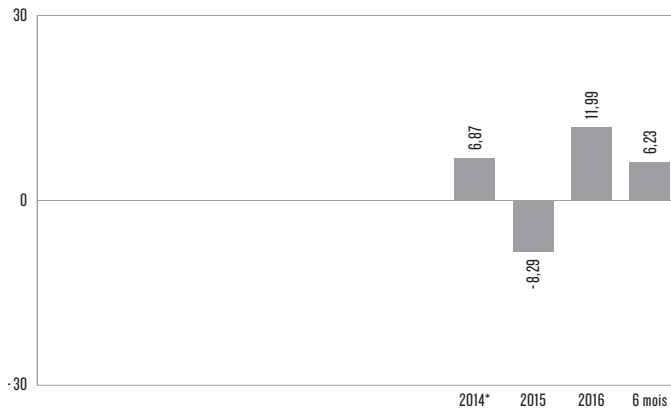
CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS CROISSANCE DE DIVIDENDES

SÉRIE T



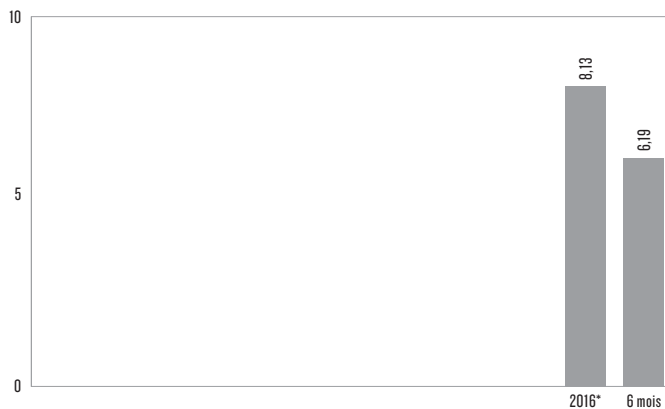
* Début des opérations le 12 avril 2016.

SÉRIE C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE R

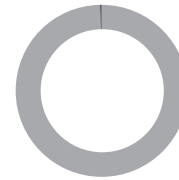


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

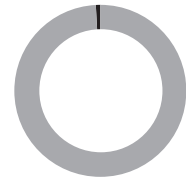
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



99,9 Fonds de placement croissance
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,2 Fonds de placement croissance
0,8 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	99,2
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,8
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net

ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (ACTIONS DE SÉRIES A, T, C ET R)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu (actions de série A) affichait un rendement de 5,86 %, comparativement à 8,21 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Le marché boursier canadien a inscrit un solide rendement au cours de la période.

Plusieurs placements au secteur des services financiers ont contribué au rendement du fonds sous-jacent, les banques de l'annexe A et les assureurs tels que la Financière Manuvie, la Financière Power et la Financière Sun Life ayant affiché de solides rendements à la suite de l'amélioration de leurs résultats.

Des placements dans d'autres secteurs ont également favorisé le rendement du fonds sous-jacent, notamment ceux dans Agrium, Dream Industrial REIT, Fonds de placement immobilier H&R, North West, Potash, Rogers Communications et Superior Plus.

La sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire, qui a affiché une excellente tenue, a atténué le rendement, à l'instar de l'absence de titres du secteur des produits industriels. Soulignons que plusieurs titres de ces secteurs n'atteignent pas les critères de qualité, de stabilité, de valeur et de dividendes requis par la stratégie du fonds sous-jacent.

Les actions du secteur de l'énergie se sont repliées au dernier trimestre après une solide progression en 2016, les placements dans ce secteur ayant miné le rendement. Ainsi les titres de Arc Resources, Cenovus et Crescent Point ont reculé depuis la fin de 2016. Les cours pétroliers ont augmenté à la fin de l'année en fonction de l'accord intervenu entre les pays membres de l'OPEP, accord relatif à une réduction de la production. Vers la fin du dernier trimestre, les préoccupations propres au niveau élevé de l'offre ont fait fléchir les cours. La position dans Enerplus a été considérablement réduite suite à la forte remontée de son titre. Les cours pétroliers demeurent intéressants, mais la fragilité de l'accord de l'OPEP et le risque d'augmentation de l'offre incitent toutefois à la prudence à court terme.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a établi de nouvelles participations dans le Fonds de placement immobilier Cominar et Enbridge Income Fund. Il a liquidé le placement dans Dream Office Real Estate Investment Trust, en faveur d'occasions plus intéressantes. Il s'est également délesté de la société Encana, car le titre a fait un bond de plus de 160 % depuis son achat initial, atteignant ainsi son cours cible. Ce cours s'est nettement rapproché de sa valeur intrinsèque. La société Thomson Reuters a été éliminée du portefeuille du fonds sous-jacent après elle ait atteint son cours cible.

Le Fonds de placement immobilier Cominar a été ajouté au portefeuille du fonds sous-jacent à la faveur d'une occasion d'achat. Sa position dominante au Québec constitue un atout de par les perspectives du marché. Le titre se caractérise par un rendement des dividendes intéressant, un ratio de distribution prévu raisonnable et des flux de trésorerie qui devraient graduellement augmenter. Le titre se négocie à un cours inférieur à la valeur de l'actif net des immeubles.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a acquis le titre de Enbridge Income Fund (ENF), un placement peu risqué puisqu'une faible partie de ses flux de trésorerie est exposée aux risques relatifs aux prix des matières premières, aux taux d'intérêt et de change. Son potentiel de croissance interne supérieur à la moyenne devrait soutenir son dividende. Le titre de ENF se négocie sous sa valeur intrinsèque et offre un rendement de 5,6 %.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve une approche prudente à l'égard de l'état actuel de l'économie canadienne et du degré d'optimisme des marchés boursiers depuis l'élection présidentielle américaine. Le faible niveau d'inflation et la croissance modérée donnent à penser que les taux d'intérêt resteront relativement bas. La Banque du Canada a maintenu son ton conciliant à l'égard des taux d'intérêt malgré le raffermissement de l'économie. La divergence des politiques monétaires de cette institution et de la Réserve fédérale américaine a maintenu le dollar canadien sous le billet vert. Le cours de la plupart des titres de grande qualité (hors des secteurs déprimés des ressources naturelles) est demeuré élevé, ce qui limite les occasions de placement. Le portefeuille du fonds sous-jacent est structuré de façon à profiter de la sous-évaluation des sociétés de grande qualité, tout en bénéficiant du versement continu de dividendes supérieurs offert par ces titres. Le portefeuille du fonds sous-jacent devrait profiter de la hausse du cours de ses titres sous-évalués ainsi que d'un rendement de l'action supérieur à la moyenne, tout en protégeant le capital puisqu'il est axé sur la qualité et la valeur.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	342	283

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	21 430	27 736

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,11	10,15	10,46	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,29	0,37	0,38	0,21
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,20	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,46	0,73	(0,71)	0,23
Charges	(0,14)	(0,25)	(0,25)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,64	1,05	(0,44)	0,34
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales ⁽⁵⁾	-	0,09	-	-
Actif net à la fin de la période	11,76	11,11	10,15	10,46

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	0,73
Charges	(0,12)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,60	0,81
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,08
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,28	0,33
Distributions totales ⁽⁵⁾	0,42	0,41
Actif net à la fin de la période	10,59	10,40

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES DE REVENU

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,16	10,18	10,47	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,45	0,35	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,16	0,18	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,48	0,73	(0,59)	0,23
Charges	(0,13)	(0,23)	(0,23)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,68	1,11	(0,29)	0,35
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,09	-	-
Actif net à la fin de la période	11,82	11,16	10,18	10,47

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,40	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,26	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,03	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,43	0,73
Charges	(0,12)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	0,81
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,08
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,28	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,41
Actif net à la fin de la période	10,59	10,40

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en avril 2014.

- Série T en avril 2016.

- Série C en avril 2014.

- Série R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	798	750	638	348
Nombre d'actions rachetables en circulation	67 869	67 516	62 875	33 277
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,37	2,37	2,37
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,37	12,21	33,40
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,91	16,20	19,76	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	11,76	11,11	10,15	10,46

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,36	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,27
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,91	16,20
Valeur liquidative par action (\$)	10,59	10,40

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	90	60	24	24
Nombre d'actions rachetables en circulation	7 592	5 370	2 338	2 338
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,23	2,17	2,18	2,28
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,23	2,17	11,49	32,74
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,91	16,20	19,76	1,30
Valeur liquidative par action (\$)	11,82	11,16	10,18	10,47

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,36	2,27
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,36	2,27
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,91	16,20
Valeur liquidative par action (\$)	10,59	10,40

- (1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.
- (3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :
 - Série A en avril 2014.
 - Série T en avril 2016.
 - Série C en avril 2014.
 - Série R en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes de revenu sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,89 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,79 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

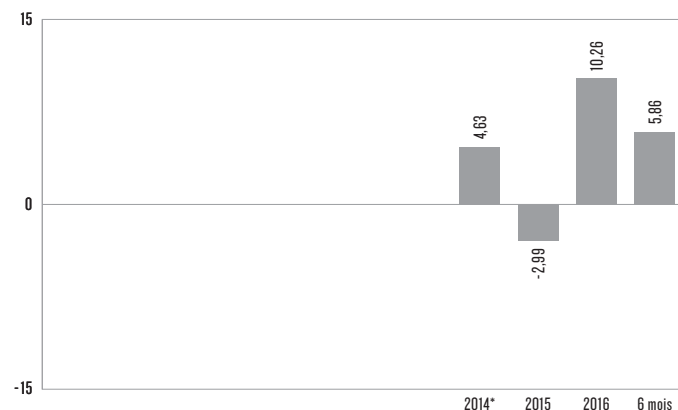
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

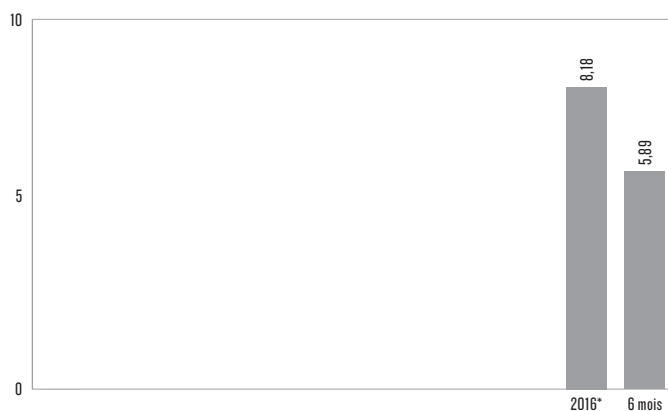
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



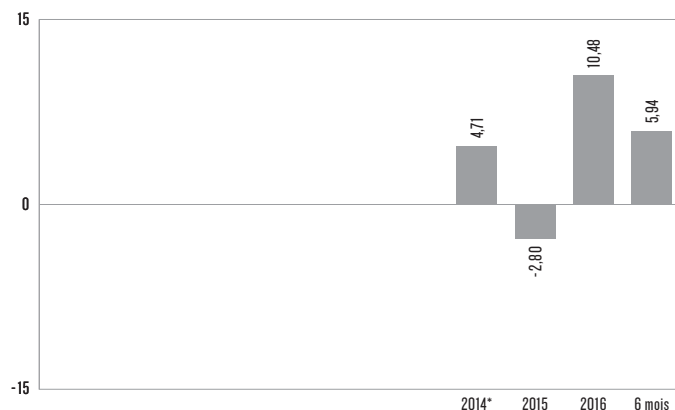
* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE T



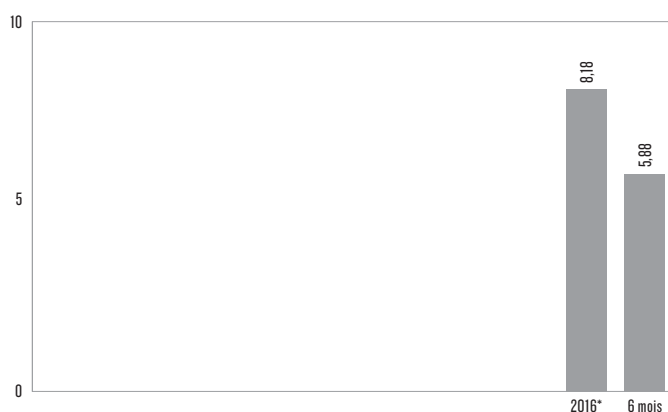
* Début des opérations le 12 avril 2016.

SÉRIE C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE R

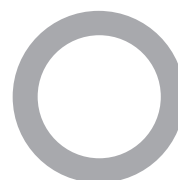


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

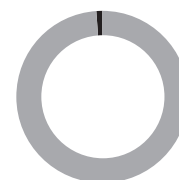
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



100,3 Fonds de placement croissance
(0,3) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,0 Fonds de placement croissance
1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	99,0
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (ACTIONS DE SÉRIES A, T, C ET R)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés (actions de série A) affichait un rendement de 7,43 %, comparativement à 8,21 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Les principaux indices boursiers internationaux ont présenté des rendements positifs au cours de la période.

Le fonds sous-jacent a affiché une solide performance, à l'instar du marché boursier canadien qui a réalisé des gains considérables.

Cette performance découle principalement de la sélection de titres dans le secteur des matériaux. La progression des titres de Methanex Corp. et de Silver Wheaton Corp. a notamment contribué au rendement. Le fonds sous-jacent a également profité de la bonne sélection de titres dans le secteur des produits industriels. Sur le plan individuel, notons la contribution de Labrador Iron Ore qui a profité d'une hausse du prix du minerai de fer.

La sélection de titres dans le secteur de l'énergie a eu toutefois une incidence négative pour le fonds sous-jacent, six des dix pires contributeurs au rendement absolu provenant de ce secteur. Sur le plan individuel, notons la contre-performance de DH Corp., de par l'augmentation rapide de son niveau d'endettement et la réduction de son dividende.

Événements récents

Les principaux marchés boursiers internationaux ont enregistré en 2017 leur meilleur rendement trimestriel depuis près de quatre ans, un retournement positif pour les investisseurs qui avaient dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire en 2016.

Les grandes places boursières de la planète ont poursuivi leur progression du quatrième trimestre de 2016 et ont profité de l'ensemble des mesures proposées par le nouveau gouvernement américain, qui laissait miroiter une croissance soutenue. En effet, les promesses d'investissements massifs en infrastructures, de baisses d'impôts et d'un environnement réglementaire moins contraignant ont stimulé les marchés, reléguant au second plan le contexte d'incertitude politique ambiant. Tout au long du trimestre, des données rassurantes relatives à la croissance économique et à l'emploi ont soutenu des marchés momentanément fragilisés par l'enthousiasme décroissant des investisseurs.

Quelques soubresauts ont toutefois été observés. Ce fut notamment le cas au début du mois de mars, lorsque les marchés ont été ébranlés par la chute marquée des cours pétroliers. Ces derniers ont été influencés par les données sur l'offre américaine et les doutes quant à la volonté de l'Arabie Saoudite de souscrire à l'effort de réduction de l'offre entrepris par les

pays de l'OPEP. En fin de trimestre, les marchés ont également résisté aux contrecoups liés à la hausse des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine (Fed) et au revers de la nouvelle administration américaine dans ses efforts pour réformer le régime des soins de santé. Ce revers exacerbe les doutes relatifs à la mise en œuvre des promesses électorales du président américain.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont tous enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes se sont particulièrement démarquées, stimulées par la progression des bénéfices des sociétés et des taux de croissance supérieurs à ceux des marchés développés. Les investisseurs ont également profité de la hausse des marchés européens. Ceux-ci ont bénéficié de données encourageantes sur la production industrielle, qui a atteint un sommet de longue date, malgré les disparités observées entre les différents pays de la zone euro. Enfin, les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégalés, le Dow Jones franchissant même le cap des 20 000 points pour la première fois de son histoire.

Le marché canadien a dû composer avec une baisse des cours pétroliers, tout en affichant un rendement positif lors du premier trimestre de 2017. La vigueur du secteur bancaire et l'essor des titres aurifères expliquent la bonne tenue du marché, qui enregistre actuellement une séquence de 14 mois de gains consécutifs.

À l'instar du marché boursier canadien, le fonds sous-jacent a enregistré un rendement positif pour le premier trimestre de 2017.

Ce rendement découle principalement de la surpondération du secteur des services publics. Les bons rendements des titres de Atco Ltd. et Algoquin Power & Utilities ont notamment contribué à la performance. Le Fonds a également profité de la sélection de titres dans le secteur de la consommation courante. Sur le plan individuel, Empire Co. Ltd. et Enercare Inc. se classent parmi les principaux contributeurs au rendement.

En revanche, la sous-pondération des grandes banques canadiennes a eu une incidence négative pour les investisseurs. Sur le plan individuel, le fonds sous-jacent a pâti des contre-performances de Peyto Exploration & Dev Corp. et de Vermilion Energy Inc., victimes de la baisse des cours pétroliers.

À court terme, la prudence est de mise. Certains investisseurs demeurent dubitatifs quant à la période d'expansion actuelle caractérisée par de faibles niveaux de volatilité, malgré un contexte géopolitique fragile et des valorisations relativement élevées sur les marchés.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	473	442

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	19 241	17 753

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,59	8,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,33	0,23
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,02)	(0,12)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,62	0,86	(2,05)
Charges	(0,11)	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,65	0,87	(1,98)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales ⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,30	9,59	8,75

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,74	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,72	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,32	0,68
Charges	(0,12)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,89	0,66
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,29	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	0,34
Distributions totales ⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	11,10	10,74

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,62	8,76	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,16	0,33	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,12)	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,69	0,85	(1,29)
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,72	0,86	(1,24)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	10,34	9,62	8,76

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,17	0,22
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,76	0,99
Charges	(0,12)	(0,10)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,78	1,08
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,05	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,37	0,34
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,34
Actif net à la fin de la période	11,11	10,75

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en janvier 2015.

- Série T en avril 2016.

- Série C en janvier 2015.

- Série R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 224	1 267	1 074
Nombre d'actions rachetables en circulation	118 800	132 159	122 805
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,30	2,30
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,90	16,84	2,36
Valeur liquidative par action (\$)	10,30	9,59	8,75

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS IBRIX ACTIONS CANADIENNES À DIVIDENDES ÉLEVÉS

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	14	14
Nombre d'actions rachetables en circulation	1 269	1 265
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,29
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,29
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,90	16,84
Valeur liquidative par action (\$)	11,10	10,74

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,12	2,12
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,12	2,12
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,90	16,84	2,36
Valeur liquidative par action (\$)	10,34	9,62	8,76

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	107	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,28	2,14
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,28	2,14
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	21,90	16,84
Valeur liquidative par action (\$)	11,11	10,75

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en janvier 2015.

- Série T en avril 2016.

- Série C en janvier 2015.

- Série R en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,74 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

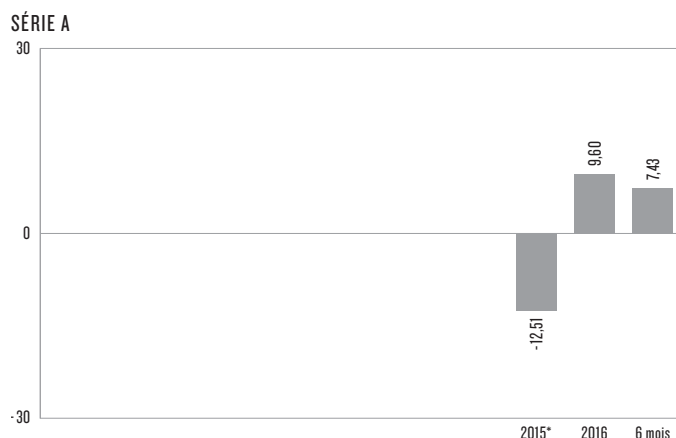
• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,64 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

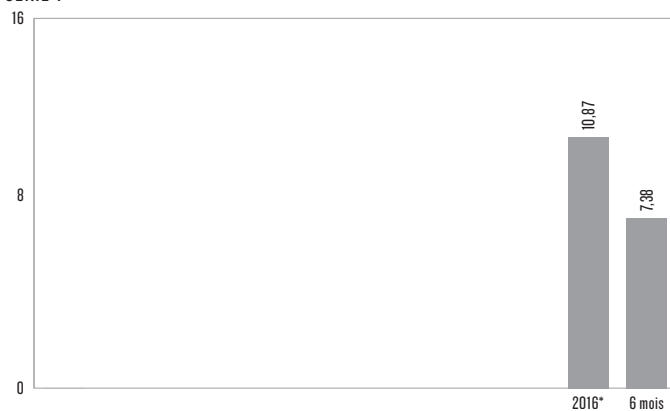
Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



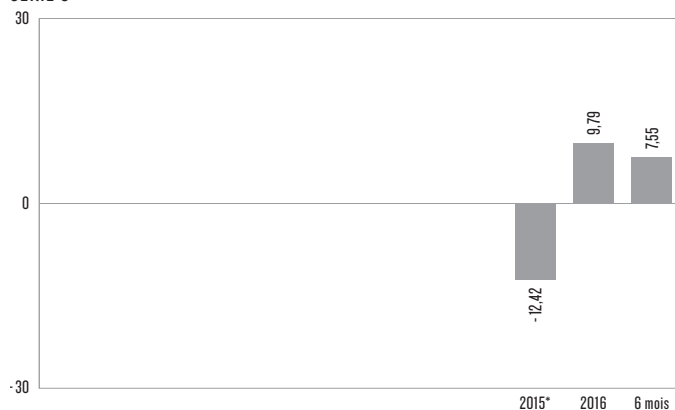
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

SÉRIE T



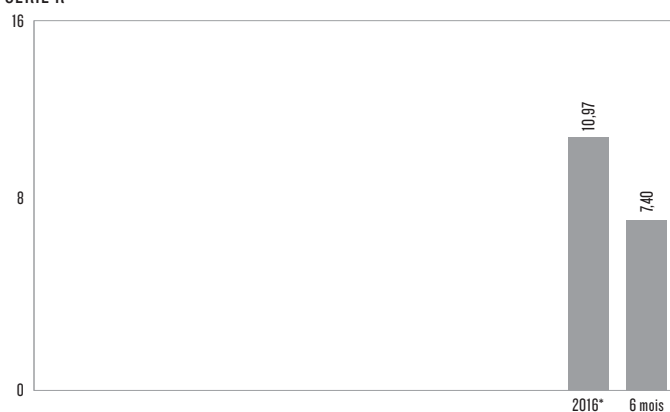
* Début des opérations le 12 avril 2016.

SÉRIE C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

SÉRIE R

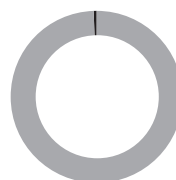


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

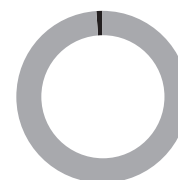
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



99,6 Fonds de placement revenu fixe
0,4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,0 Fonds de placement revenu fixe
1,0 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins IBrix Actions canadiennes à dividendes élevés catégorie I	99,0
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	1,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R font l'objet d'une

distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX de dividendes (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (ACTIONS DE SÉRIES A, T, C ET R)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes (actions de série A) affichait un rendement de 8,99 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Les principaux indices boursiers internationaux ont présenté des rendements positifs au cours de la période. Le fonds sous-jacent a affiché une solide performance, à l'instar du marché boursier canadien qui a réalisé des gains considérables.

La valeur ajoutée découle principalement de la sélection de titres dans le secteur des matériaux. Ainsi des entreprises bien représentées dans le portefeuille, dont Labrador Iron Ore Royalty, Methanex Corp. et West Fraser Timber Co., se sont particulièrement démarquées au cours de la période. Notons également le rendement de Premium Brands Holdings Corp., qui se hisse parmi les meilleurs contributeurs au rendement du Fonds.

La sous-pondération du secteur des services financiers a toutefois nu au rendement, ce secteur s'étant démarqué au cours de la période. La contre-performance de DH Corp., unique représentant du secteur de la technologie au portefeuille, a également eu une incidence négative sur le rendement relatif.

Événements récents

Les principaux marchés boursiers internationaux ont enregistré en 2017 leur meilleur rendement trimestriel depuis près de quatre ans, un retournement positif pour les investisseurs, qui avaient dû composer avec l'un des pires débuts d'année de l'histoire en 2016.

Les grandes places boursières de la planète ont poursuivi leur progression du quatrième trimestre de 2016 et ont profité de l'ensemble des mesures proposées par le nouveau gouvernement américain, qui laissait miroiter une croissance soutenue. En effet, les promesses d'investissements massifs en infrastructures, de baisses d'impôts et d'un environnement réglementaire moins contraignant ont stimulé les marchés, reléguant au second plan le contexte d'incertitude politique ambiant. Tout au long du trimestre, des données rassurantes relatives à la croissance économique et à l'emploi ont soutenu des marchés momentanément fragilisés par l'enthousiasme décroissant des investisseurs.

Quelques soubresauts ont toutefois été observés. Ce fut notamment le cas au début du mois de mars, lorsque les marchés ont été ébranlés par la chute des cours pétroliers. Ces derniers ont été influencés par les données sur l'offre américaine et les doutes quant à la volonté de l'Arabie Saoudite de souscrire à l'effort de réduction de l'offre entrepris par les pays de l'OPEP. En fin de trimestre, les marchés ont également résisté aux contrecoups liés à la hausse des taux d'intérêt par la Réserve

fédérale américaine (Fed) et au revers de la nouvelle administration américaine dans ses efforts pour réformer le régime des soins de santé. Ce revers exacerbe les doutes relatifs à la mise en œuvre de promesses électorales du président américain.

Dans ce contexte, les marchés boursiers ont tous enregistré des gains substantiels. Les économies émergentes se sont particulièrement démarquées, stimulées par la progression des bénéfices des sociétés et des taux de croissance supérieurs à ceux des marchés développés. Les investisseurs ont également profité de la hausse des marchés européens. Ceux-ci ont bénéficié de données encourageantes sur la production industrielle, qui a atteint un sommet de longue date, malgré les disparités observées entre les différents pays de la zone euro. Enfin, les principaux indices boursiers américains ont atteint des sommets inégaux, le Dow Jones franchissant même le cap des 20 000 points pour la première fois de son histoire.

Le marché canadien a dû composer avec une baisse des cours pétroliers, en affichant néanmoins un rendement positif lors du premier trimestre de 2017. La vigueur du secteur bancaire et l'essor des titres aurifères expliquent la bonne tenue du marché, qui enregistre actuellement une séquence de 14 mois de gains consécutifs.

À l'instar du marché boursier canadien, le fonds sous-jacent a enregistré un rendement positif pour le premier trimestre de 2017.

La valeur ajoutée découle principalement de la sélection de titres dans les secteurs de l'énergie et de la consommation courante. La surpondération du secteur des matériaux a également contribué au rendement du portefeuille du fonds sous-jacent. Au niveau individuel, notons le bon rendement de Premium Brands Holdings et de Capital Power, qui ont produit des résultats trimestriels supérieurs aux attentes.

La sélection de titres dans le secteur des matériaux a cependant eu une incidence négative sur le rendement. En effet, l'essor des titres du secteur aurifère, comme Barrick Gold et Goldcorp, sous-représentés au portefeuille du fonds sous-jacent, a nu au rendement. La sélection dans le sous-secteur bancaire a également nu à la performance.

À court terme, la prudence est de mise. Certains investisseurs demeurent dubitatifs quant à la période d'expansion actuelle caractérisée par de faibles niveaux de volatilité, malgré un contexte géopolitique fragile et des valorisations relativement élevées sur les marchés boursiers.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS CANADIENNES

fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	132	117

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	10 964	9 398

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,26	8,95	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,24	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,04	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	0,40	(1,22)
Charges	(0,12)	(0,21)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,82	0,47	(1,36)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,03	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales ⁽⁵⁾	-	0,03	-
Actif net à la fin de la période	10,10	9,26	8,95

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,24	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,34	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,72	0,73
Charges	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	0,91	0,61
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,21	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,20	0,33
Distributions totales ⁽⁵⁾	0,41	0,36
Actif net à la fin de la période	10,74	10,24

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS IBRIX FOCUS ACTIONS CANADIENNES

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,29	8,96	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,32	0,27	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	0,05	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,67	0,24	(0,89)
Charges	(0,11)	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,85	0,36	(1,04)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	0,03	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,03	-
Actif net à la fin de la période	10,14	9,29	8,96

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,34	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,03)	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,71	0,73
Charges	(0,12)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,90	0,61
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,03
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,21	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,20	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,41	0,36
Actif net à la fin de la période	10,14	10,25

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :
- Série A en janvier 2015.
- Série T en avril 2016.
- Série C en janvier 2015.
- Série R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	333	326	240
Nombre d'actions rachetables en circulation	32 932	35 176	26 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,39	2,39	2,39
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,39	2,39	2,39
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,12	2,47	1,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,10	9,26	8,95

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,12	2,47
Valeur liquidative par action (\$)	10,74	10,24

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,17	2,20	2,23
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,17	2,20	2,23
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,12	2,47	1,29
Valeur liquidative par action (\$)	10,14	9,29	8,96

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,37	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,37	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	10,12	2,47
Valeur liquidative par action (\$)	10,74	10,25

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en janvier 2015.

- Série T en avril 2016.

- Série C en janvier 2015.

- Série R en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins IBrix Focus actions canadiennes sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,74 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

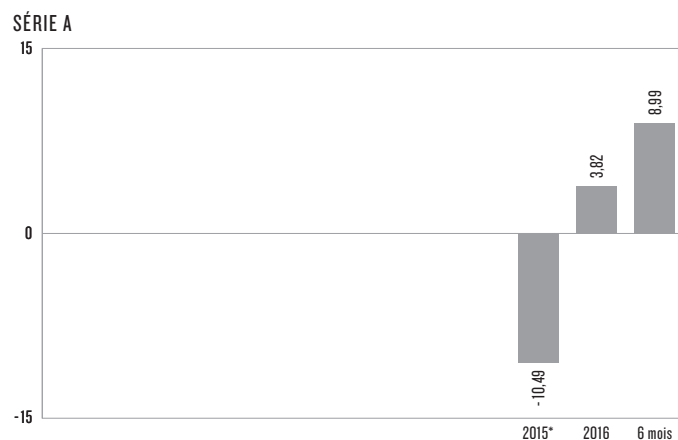
• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,64 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

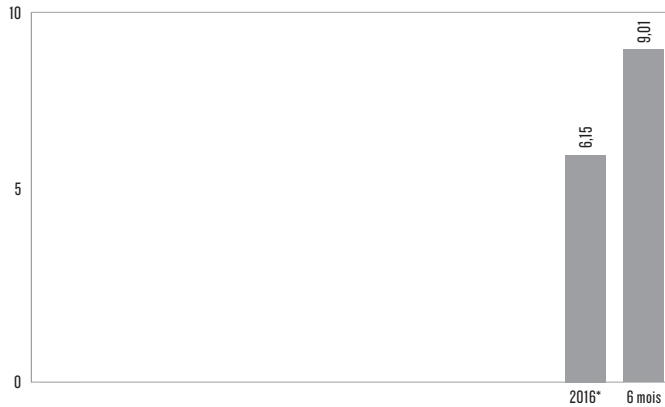
Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

Rendements annuels (%)



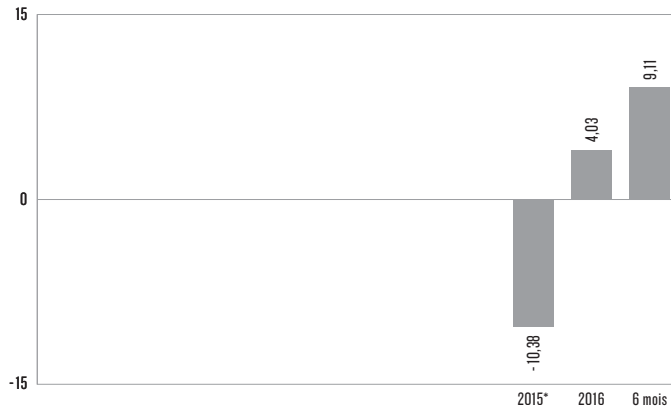
* Début des opérations le 22 janvier 2015.

SÉRIE T



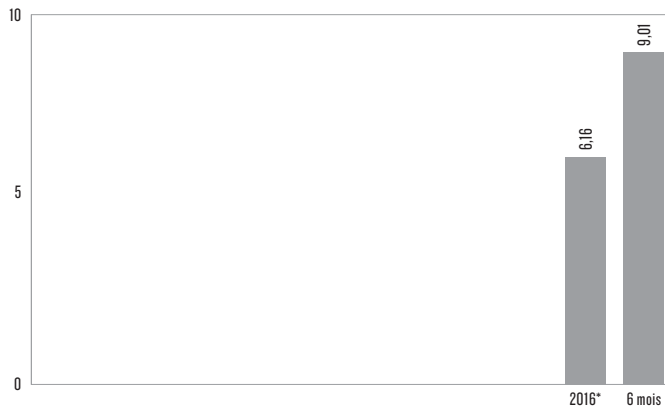
* Début des opérations le 12 avril 2016.

SÉRIE C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

SÉRIE R

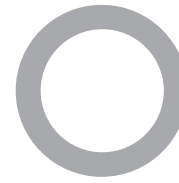


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

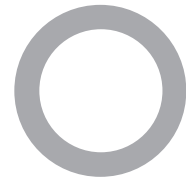
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



100,7 Fonds de placement croissance
(0,7) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (acheteur) *

% DE LA
VALEUR LIQUIDATIVE

1. Fonds Desjardins IBrix Focus actions canadiennes, catégorie I	100,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison

des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (ACTIONS DE SÉRIES A, T, C ET R)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur (actions de série A) affichait un rendement de 11,36 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

L'approche axée sur la valeur du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est avérée favorable, le portefeuille du fonds sous-jacent surpassant largement l'indice de référence. Les actions de valeur du secteur des services financiers ont tenu le haut du pavé au cours du semestre, au moment où le portefeuille du fonds sous-jacent affichait une surpondération de ces titres. La sélection de titres dans l'ensemble des secteurs a contribué au rendement au cours de la période, alors que la répartition sectorielle a eu une incidence modérément positive. L'apport le plus avantageux émane de l'exposition du portefeuille du fonds sous-jacent aux titres « bon marché » assortis de faibles ratios cours/bénéfice, ainsi qu'à la sélection de titres. Les titres présentant un ratio cours/bénéfice peu élevé ont ainsi dominé le marché. Le portefeuille du fonds sous-jacent présente une surpondération d'environ 25 % de ces titres par rapport à l'indice de référence. L'exposition aux titres américains (environ 10 % du portefeuille) fut bénéfique, de par la surperformance de ceux-ci. Bien que les services financiers aient dégagé les meilleurs résultats au sein de l'indice, l'énergie et les matériaux sont les secteurs qui ont le plus contribué au rendement relatif du portefeuille du fonds sous-jacent. Les soins de santé ont affiché le seul résultat négatif au sein de l'indice, Valeant Pharmaceuticals continuant de freiner le rendement. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est d'ailleurs délesté de ce titre. Dans l'ensemble, la sélection de titres et la tendance axée sur la valeur se sont avérées déterminantes pour le rendement au cours de la période.

Événements récents

À long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'attend à ce que les actions soient évaluées en fonction de leurs données fondamentales et de leur potentiel d'appréciation à court terme, sans égard à leur « taille ». Il croit, au fil du temps, à une « prime à la valeur » et à la fidélité à sa discipline de placement. Pour lui, les sources de valeur ajoutée résident dans la sélection des titres, le style (valeur) et la taille (en principe inférieure à celle de l'indice de référence). Les portefeuilles enregistrent de bons rendements lorsqu'au moins deux de ces trois facteurs enregistrent des résultats positifs. La diversification est au cœur du processus de placement, au même titre que la patience et la discipline. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est convaincu que l'observation stricte de son processus de placement se traduira à long terme par des rendements supérieurs à ceux des indices boursiers.

Le 21 novembre 2016, le gestionnaire a mis fin au mandat de cogestion du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent Tetrem Capital Management Ltd. pour le fonds sous-jacent. LSV Asset Management est alors devenu le seul sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent. Les stratégies de placement du fonds sous-jacent ont été modifiées à cette date pour refléter la philosophie du sous-gestionnaire de portefeuille unique.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	155	128

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	10 422	8 666

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,59	8,87	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,26	0,22	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	(0,11)	(0,10)	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,91	0,81	(1,16)	0,14
Charges	(0,13)	(0,24)	(0,26)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,09	0,72	(1,30)	0,02
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales ⁽⁵⁾	-	0,02	-	-
Actif net à la fin de la période	10,68	9,59	8,87	10,23

Actif net par action ⁽¹⁾

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,34	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98	1,10
Charges	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽³⁾	1,18	0,91
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,20	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,22	0,33
Distributions totales ⁽⁵⁾	0,42	0,35
Actif net à la fin de la période	11,32	10,55

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,61	8,87	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,25	0,23	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	(0,11)	(0,09)	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,92	0,85	(1,25)	0,33
Charges	(0,13)	(0,23)	(0,25)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,10	0,76	(1,36)	0,23
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,02	-	-
Actif net à la fin de la période	10,71	9,61	8,87	10,23

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,55	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,34	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	-	(0,06)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,98	1,10
Charges	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,18	0,91
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	0,02
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,20	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	0,22	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,42	0,35
Actif net à la fin de la période	11,32	10,55

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en avril 2014.

- Série T en avril 2016.

- Série C en avril 2014.

- Série R en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	353	325	292	276
Nombre d'actions rachetables en circulation	33 107	33 884	32 969	27 006
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,60	2,66	2,67	2,67
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,60	2,66	20,80	44,33
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,45	12,72	18,89	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	10,68	9,59	8,87	10,23

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES VALEUR

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,56	2,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,62
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,45	12,72
Valeur liquidative par action (\$)	11,32	10,55

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,57	2,46	2,61	2,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,57	2,46	20,78	44,36
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,45	12,72	18,89	0,52
Valeur liquidative par action (\$)	10,71	9,61	8,87	10,23

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	108	103
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,56	2,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,62
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	3,45	12,72
Valeur liquidative par action (\$)	11,32	10,55

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en avril 2014.

- Série T en avril 2016.

- Série C en avril 2014.

- Série R en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes valeur sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,07 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,97 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

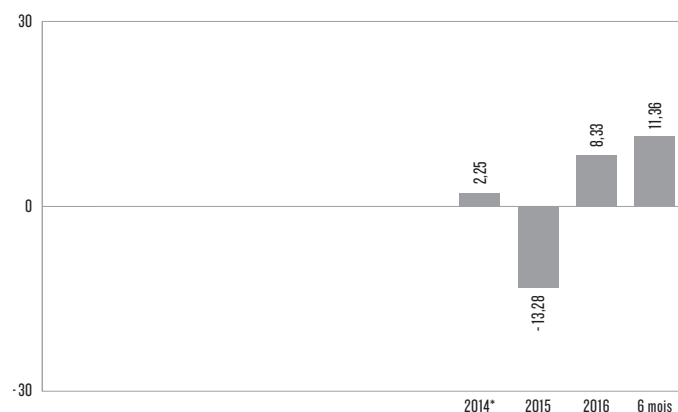
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

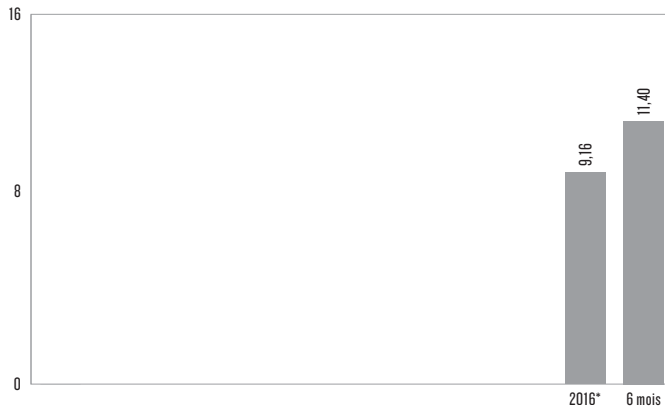
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



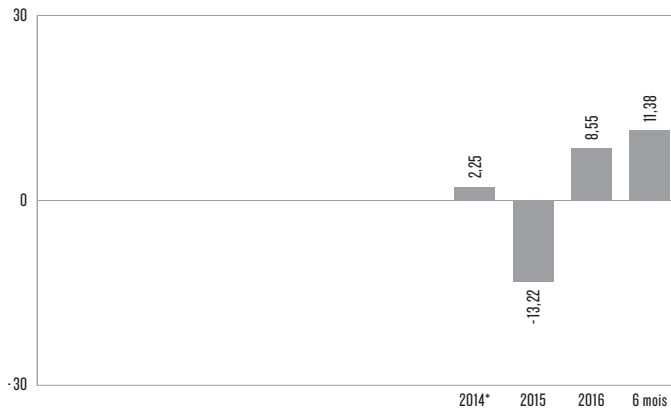
* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE T



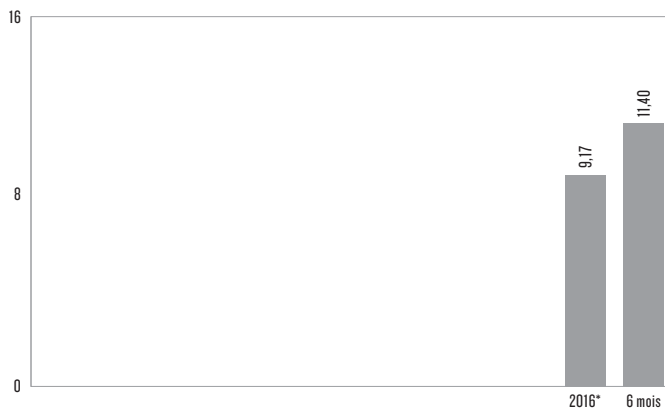
* Début des opérations le 12 avril 2016.

SÉRIE C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE R

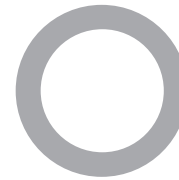


* Début des opérations le 12 avril 2016.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

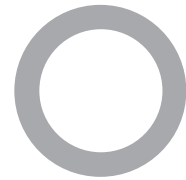
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



100,6 Fonds de placement croissance
(0,6) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	100,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison

des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance (actions de série A) affichait un rendement de 2,73 %, comparativement à 7,06 % pour son indice de référence, l'indice composé S&P/TSX (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Il ne fait aucun doute que la politique américaine a fortement influencé les marchés financiers au cours du semestre. L'élection du candidat républicain à la présidence ainsi que la mainmise de ce parti sur les instances décisionnelles des États-Unis ont fait oublier la valse-hésitation des marchés boursiers du début de l'automne. Une vague d'optimisme a en effet déferlé sur ceux-ci, vague alimentée par les promesses du président élu. Les perspectives de baisses d'impôt, d'assouplissement de nombreuses réglementations et de nouveaux investissements en infrastructures laissaient entrevoir une croissance économique accélérée.

Parallèlement, les indicateurs économiques ont continué d'afficher de bonnes progressions. Le marché de l'emploi s'est amélioré sur l'ensemble du continent nord-américain et l'inflation s'est rapprochée des cibles des banques centrales. Ce contexte a incité la Réserve fédérale américaine (Fed) à augmenter son taux directeur à deux reprises, soit en décembre 2016 et en mars 2017. Au Canada, les autorités monétaires ont opté pour la prudence en maintenant le taux directeur inchangé.

Profitant de ce contexte, le marché boursier canadien a enregistré un rendement de 7,06 %, l'ensemble des secteurs affichant une bonne progression au cours du semestre. Mentionnons toutefois que les visées protectionnistes du nouveau président et les démarches relatives à la renégociation de nombreux traités commerciaux ont eu une incidence négative sur les sociétés exportant leurs produits vers les États-Unis. Le secteur de l'énergie a été particulièrement touché, affichant un maigre rendement de 1,08 %.

Le secteur des services financiers, qui pourrait profiter d'un allègement de la réglementation aux États-Unis, affiche quant à lui un rendement de 15,45 %. Enfin, la force du dollar américain a entraîné une baisse moyenne de 9,62 % du cours des titres de sociétés aurifères.

Ces conditions ont nui au rendement du fonds sous-jacent au cours du semestre, alors que le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent avait choisi de surpondérer les secteurs de l'énergie et des matériaux, secteurs susceptibles d'être favorisés par l'accélération de la croissance économique.

Les titres ayant le plus fortement contribué au rendement sont ceux de First Quantum Energy, CCL Industries, Fairfax Financial, Canadian Natural Resources et la Société Financière Manuvie.

À l'opposé, la détention de Detour Gold, Seven Generations Energy et Element Fleet Management a nui au rendement du fonds sous-jacent.

Au cours de la période, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est délesté du titre de CI Financial, ajoutant celui de la Financière SunLife au portefeuille. Il estime que les perspectives des sociétés d'assurance vie se sont améliorées de par les hausses du taux directeur décrétées par la Fed, hausses amorcées depuis décembre dernier.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également augmenté sa position dans le Groupe CGI, une position phare du portefeuille. Au cours de l'automne, il a surpondéré le secteur de l'énergie en acquérant une position dans Spartan Energy, une société dotée d'un solide bilan et offrant de bonnes perspectives de croissance. La progression des cours ainsi que la faiblesse relative du dollar canadien créeront un contexte favorable pour les producteurs canadiens.

Événements récents

Au cours des premiers mois de 2017, le secteur de l'énergie a été touché par la chute du prix du pétrole, les titres de ce secteur ayant alors enregistré une baisse moyenne de 5,52 %.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent avait choisi d'investir dans des sociétés pétrolières productrices plutôt que dans des titres plus défensifs, tels que les sociétés intégrées, une décision qui a plombé le rendement du portefeuille. Les titres de sociétés énergétiques canadiennes ont été touchés par la hausse de production de pétrole américain et par la possibilité d'une taxe transfrontalière. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a donc réduit cette exposition au cours des derniers mois.

Il a récemment augmenté sa position au titre du Canadien Pacifique à la faveur d'un cours historiquement attractif. Il a également vendu les titres d'ECN Capital et de Husky Energy.

L'économie mondiale démontre de bons signes de croissance. Le niveau élevé d'évaluation des titres boursiers incite toutefois le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent à la prudence alors que plusieurs banques centrales revoient leurs stratégies d'assouplissement monétaire. Dans un contexte canadien, il estime que les secteurs des matériaux et de l'énergie devraient profiter de la vigueur de l'économie mondiale.

Le 21 novembre 2016, le gestionnaire a mis fin au mandat de cogestion du sous-gestionnaire de portefeuille Picton Mahoney Asset Management pour le fonds sous-jacent Desjardins. Corporation Fiera Capital est alors devenue le seul sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent. Les stratégies de placement du fonds sous-jacent ont été modifiées à cette date pour refléter la philosophie du sous-gestionnaire de portefeuille unique.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie

en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	197	189

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	26 047	7 816

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,73	9,82	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,57	0,23	0,22	0,13
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,05	0,52	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,18)	1,10	(1,19)	0,43
Charges	(0,13)	(0,24)	(0,25)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	1,14	(0,70)	0,44
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,02	10,73	9,82	10,54

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS CANADIENNES CROISSANCE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*] \$
Actif net au début de la période	10,76	9,83	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,57	0,24	0,23	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,05	0,06	0,54	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,20)	0,86	(1,22)	0,51
Charges	(0,13)	(0,23)	(0,26)	(0,11)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,29	0,93	(0,71)	0,54
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,05	10,76	9,83	10,54

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	479	500	280	213
Nombre d'actions rachetables en circulation	43 466	46 588	28 553	20 212
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,43	2,43	2,43	2,43
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,43	2,43	22,93	46,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,07	8,39	28,17	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	11,02	10,73	9,82	10,54

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,41	2,28	2,33	2,35
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,41	2,28	22,87	46,51
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,07	8,39	28,17	0,66
Valeur liquidative par action (\$)	11,05	10,76	9,83	10,54

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions canadiennes croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,91 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,81 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

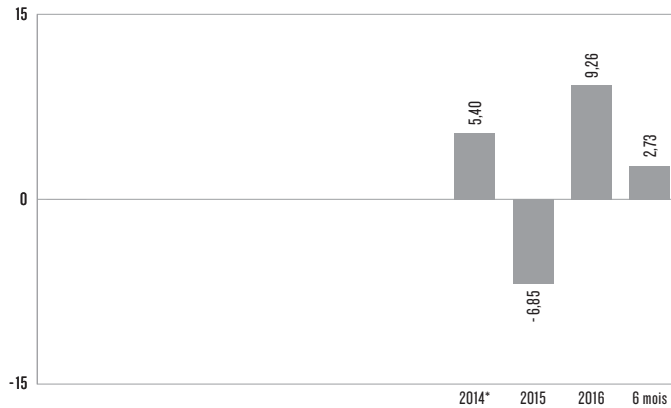
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

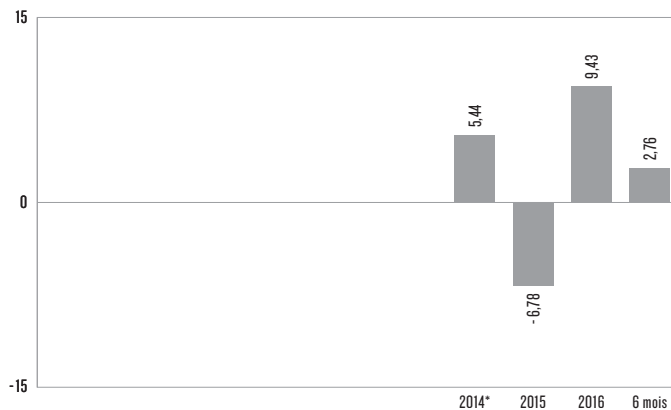
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE C



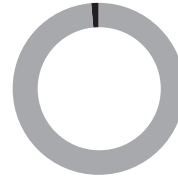
* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

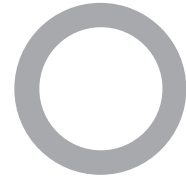
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



98,7 Fonds de placement croissance
1,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie



100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	100,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX (l'indice) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et de l'indice, qui est établi, composé et calculé par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul de l'indice. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité de l'indice ou des données comprises dans celui-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, l'indice ou les données comprises dans celui-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance (actions de série A) affichait un rendement de 7,36 %, comparativement à 11,53 % pour son indice de référence, l'indice de croissance Russell 1000[®]. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

À la fin de 2016, les actions mondiales ont progressé pour un troisième trimestre consécutif, clôturant ainsi l'année avec un gain de 9,7 %. Les cours des titres ont remonté après la victoire inattendue du candidat républicain à la présidentielle américaine de novembre dernier. Le S&P 500 a enregistré une série de sommets en novembre et en décembre, les investisseurs s'attendant à ce que le nouveau président assouplisse les restrictions réglementaires et accroisse les mesures de relance budgétaires, en réduisant notamment les impôts et en augmentant les dépenses dans les infrastructures. La dispersion des secteurs et des régions était toutefois prononcée. Les actions des marchés émergents ont reculé, en raison des craintes de protectionnisme, d'une poussée de l'inflation et d'une appréciation du billet vert. Bien que le volume des fusions et acquisitions à l'échelle mondiale ait diminué par rapport au record établi en 2015, le volume de transactions annoncées en 2016 est le troisième plus important de l'histoire (après 2015 et 2007). Du côté de la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux de 25 points de base, une hausse toutefois prévisible.

Au début de 2017, les titres américains ont obtenu des résultats positifs pour un sixième trimestre consécutif. En dépit des préoccupations croissantes au sujet des valorisations excessives et des attentes trop optimistes en matière de politiques, le marché a établi une série de sommets au cours du trimestre. Conformément à ce qu'elle avait laissé entendre, la Fed a relevé les taux pour la troisième fois en 10 ans. La propension au risque s'est cependant stabilisée en mars après que l'échec de la tentative des républicains d'abroger et de remplacer le régime des soins de santé ait porté ombrage au programme axé sur la croissance de la nouvelle administration. Pour les plus optimistes, cet échec permettra à celle-ci de consacrer ses efforts à la réforme fiscale, qui, selon de nombreux investisseurs, est essentielle à la poursuite de la remontée.

Pendant le semestre, le fonds sous-jacent a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice de croissance Russell 1000[®], une contre-performance attribuable à l'effet négatif de la sélection de titres. Cette sélection dans les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits industriels a été le facteur déterminant de ce retard. L'effet favorable de la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier a toutefois atténué ce résultat négatif. La répartition sectorielle, résultat d'un processus de sélection de titres ascendant, a également contribué au rendement relatif. La sous-pondération de la consommation courante s'est révélée bénéfique, à l'instar de la surpondération de la technologie.

Dans ce dernier secteur, la société spécialisée dans le traitement des paiements FleetCor Technologies, qui était surpondérée, a enregistré le plus faible rendement. Le cours de son titre a été instable tout au long de la période, malgré la publication de bons résultats aux troisième et quatrième trimestres de 2016. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve néanmoins ce placement, en raison des données fondamentales du titre et de sa valorisation intéressante.

Les titres du secteur des matériaux Headwaters et Platform Specialty Products présentaient les meilleures contributions au rendement relatif. Société spécialisée dans les projets de construction, Headwaters a affiché d'excellents résultats après un troisième trimestre difficile. Le cours du titre a fait un bond après que la société ait accepté l'offre d'acquisition de Boral Limited, fournisseur australien de matériaux de construction. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a liquidé ce placement et encaissé les profits.

Événements récents

Les marchés mondiaux ont consacré la majeure partie du premier trimestre à tenter de cerner l'orientation du programme du nouveau président américain. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent interprète avec prudence les conséquences possibles de l'élection sur les secteurs et l'ensemble de l'économie. Son scénario de base mise sur une croissance mondiale modeste, car il estime que la profonde récession et la faible reprise qui a suivi ont prolongé le présent cycle conjoncturel. La vigueur récemment observée en Europe et dans les marchés émergents corrobore ce point de vue.

Dans ce contexte de croissance mondiale graduelle et de vives incertitudes politiques, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a maintenu l'exposition aux sociétés de croissance de qualité, profitant des tendances à très long terme et de la croissance à cycle long. Soutenues par d'importantes barrières à l'entrée, ces sociétés pourraient connaître une croissance supérieure à celle du marché au cours des prochaines années. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés caractérisées par des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction chevronnée et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne. Il demeure persuadé que ce processus éprouvé continuera de produire un portefeuille de titres susceptible de surperformer.

Les secteurs de la technologie et des produits industriels représentent les plus grandes surpondérations du fonds sous-jacent, les secteurs de la consommation courante et des soins de santé représentant les plus importantes sous-pondérations. Dans le secteur de la technologie, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a accru les placements dans Apple et Autodesk, tout en établissant de nouvelles participations dans PayPal et Microsoft. Pour financer ces achats, il a réduit les placements dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en liquidant notamment D.R. Horton et Harman International Industries. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a vendu le placement dans Mondelez pour établir une position dans Constellation Brands.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	1 678	1 368

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	47 265	-

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	14,29	13,20	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	-	0,03	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,30	0,32	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,89	1,02	1,56	0,87
Charges	(0,19)	(0,38)	(0,37)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,07	0,94	1,54	0,74
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	15,34	14,29	13,20	10,80

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*] \$
Actif net au début de la période	14,32	13,21	10,80	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	-	-	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,18	0,32	0,58	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,90	1,24	(0,55)	0,84
Charges	(0,19)	(0,37)	(0,36)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	1,08	1,19	(0,33)	0,72
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	15,38	14,32	13,21	10,80

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	3 498	3 207	2 667	714
Nombre d'actions rachetables en circulation	228 008	224 437	202 093	66 092
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,64	2,78	2,83	2,83
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,64	2,78	5,49	21,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,48	20,09	21,50	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	15,34	14,29	13,20	10,80

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	345	308	183	3
Nombre d'actions rachetables en circulation	22 451	21 472	13 851	283
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,56	2,69	2,67	2,81
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,56	2,69	5,26	21,02
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	7,48	20,09	21,50	4,18
Valeur liquidative par action (\$)	15,38	14,32	13,21	10,80

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,12 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,02 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

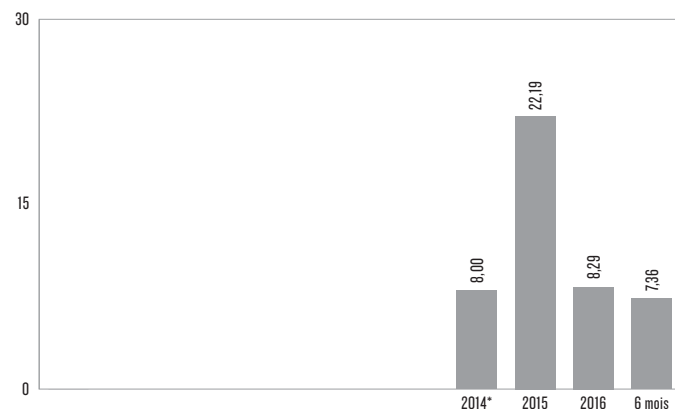
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

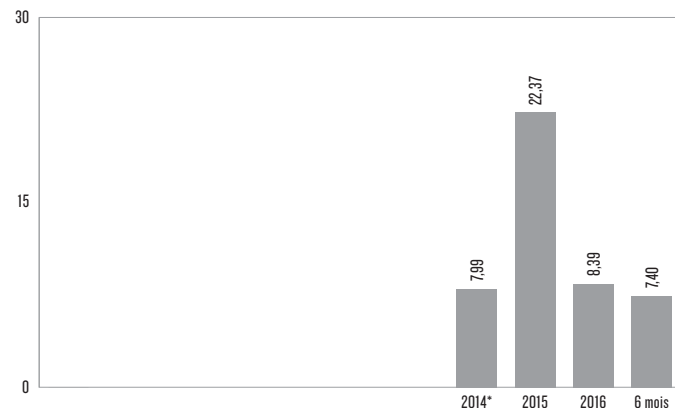
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE C

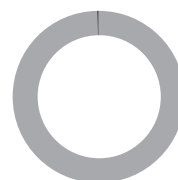


* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

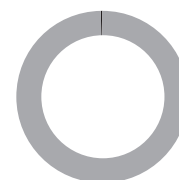
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



99,9 Fonds de placement croissance
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,9 Fonds de placement croissance
0,1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	99,9
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,1
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les entreprises du London Stock Exchange Group comprennent FTSE International Limited (FTSE), Frank Russell Company (Russell), MTS Next Limited (MTS), et FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTSE TMX). Tous droits réservés.

Les parties concédant la licence ne donnent aucune garantie et ne font aucune déclaration, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, quant aux résultats qui seront obtenus en fonction de l'utilisation de l'indice de croissance Russell 1000® (l'indice) ou le niveau de l'indice à un moment donné, un jour donné ou autrement. L'indice est compilé et calculé par FTSE Russell et tous les droits d'auteur visant les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTSE Russell. Les parties concédant la licence ne sont pas responsables (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et les parties concédant la licence ne sont pas obligées d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

FTSE®, Russell®, MTS®, FTSE TMX® et FTSE Russell et d'autres marques de service et marques de commerce liées aux indices FTSE ou Russell sont des marques de commerce des entreprises du London Stock Exchange Group et sont utilisées par FTSE, MTS, FTSE TMX et Russell sous licence.

Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

À la fin de 2016, les actions mondiales ont progressé pour un troisième trimestre consécutif, clôturant ainsi l'année avec un gain de 9,7 %. Les cours des titres ont remonté après la victoire inattendue du candidat républicain à la présidentielle américaine de novembre dernier. Le S&P 500 a enregistré une série de sommets en novembre et en décembre, les investisseurs s'attendant à ce que le nouveau président assouplisse les restrictions réglementaires et accroisse les mesures de relance budgétaires, en réduisant notamment les impôts et en augmentant les dépenses dans les infrastructures. La dispersion des secteurs et des régions était toutefois prononcée. Les actions des marchés émergents ont reculé, en raison des craintes de protectionnisme, d'une poussée de l'inflation et d'une appréciation du billet vert. Bien que le volume des fusions et acquisitions à l'échelle mondiale ait diminué par rapport au record établi en 2015, le volume de transactions annoncées en 2016 est le troisième plus important de l'histoire (après 2015 et 2007). Du côté de la politique monétaire, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé les taux de 25 points de base, une hausse toutefois prévisible.

Au début de 2017, les titres américains ont obtenu des résultats positifs pour un sixième trimestre consécutif. En dépit des préoccupations croissantes au sujet des valorisations excessives et des attentes trop optimistes en matière de politiques, le marché a établi une série de sommets au cours du trimestre. Conformément à ce qu'elle avait laissé entendre, la Fed a relevé les taux pour la troisième fois en 10 ans. La propension au risque s'est cependant stabilisée en mars après que l'échec de la tentative des républicains d'abroger et de remplacer le régime des soins de santé ait porté ombrage au programme axé sur la croissance de la nouvelle administration. Pour les plus optimistes, cet échec permettra à celle-ci de consacrer ses efforts à la réforme fiscale, qui, selon de nombreux investisseurs, est essentielle à la poursuite de la remontée.

Pendant le semestre, le fonds sous-jacent a inscrit un rendement inférieur à celui de l'indice de croissance Russell 1000[®], une contre-performance attribuable à l'effet négatif de la sélection de titres. Cette sélection dans les secteurs de la technologie, des soins de santé et des produits industriels a été le facteur déterminant de ce retard. L'effet favorable de la sélection de titres dans les secteurs des matériaux et de l'immobilier a toutefois atténué ce résultat négatif. La répartition sectorielle, résultat d'un processus de sélection de titres ascendant, a également contribué au rendement relatif. La sous-pondération de la consommation courante s'est révélée bénéfique, à l'instar de la surpondération de la technologie.

Dans ce dernier secteur, la société spécialisée dans le traitement des paiements FleetCor Technologies, qui était surpondérée, a enregistré le plus faible rendement. Le cours de son titre a été instable tout au long de la période, malgré la publication de bons résultats aux troisième et quatrième trimestres de 2016. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve néanmoins ce placement, en raison des données fondamentales du titre et de sa valorisation intéressante.

Les titres du secteur des matériaux Headwaters et Platform Specialty Products présentaient les meilleures contributions au rendement relatif. Société spécialisée dans les projets de construction, Headwaters a affiché d'excellents résultats après un troisième trimestre difficile. Le cours du titre a fait un bond après que la société ait accepté l'offre d'acquisition de Boral Limited, fournisseur australien de matériaux de construction. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a liquidé ce placement et encaissé les profits.

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

Événements récents

Les marchés mondiaux ont consacré la majeure partie du premier trimestre à tenter de cerner l'orientation du programme du nouveau président américain. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent interprète avec prudence les conséquences possibles de l'élection sur les secteurs et l'ensemble de l'économie. Son scénario de base mise sur une croissance mondiale modeste, car il estime que la profonde récession et la faible reprise qui a suivi ont prolongé le présent cycle conjoncturel. La vigueur récemment observée en Europe et dans les marchés émergents corrobore ce point de vue.

Dans ce contexte de croissance mondiale graduelle et de vives incertitudes politiques, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a maintenu l'exposition aux sociétés de croissance de qualité, profitant des tendances à très long terme et de la croissance à cycle long. Soutenues par d'importantes barrières à l'entrée, ces sociétés pourraient connaître une croissance supérieure à celle du marché au cours des prochaines années. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure fidèle à son processus, cherchant à investir dans des sociétés caractérisées par des avantages concurrentiels, des bilans vigoureux, une équipe de direction chevronnée et la capacité de soutenir une croissance supérieure à la moyenne. Il demeure persuadé que ce processus éprouvé continuera de produire un portefeuille de titres susceptible de surperformer.

Les secteurs de la technologie et des produits industriels représentent les plus grandes surpondérations du fonds sous-jacent, les secteurs de la consommation courante et des soins de santé représentant les plus importantes sous-pondérations. Dans le secteur de la technologie, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a accru les placements dans Apple et Autodesk, tout en établissant de nouvelles participations dans PayPal et Microsoft. Pour financer ces achats, il a réduit les placements dans le secteur de la consommation discrétionnaire, en liquidant notamment D.R. Horton et Harman International Industries. Dans le secteur de la consommation courante, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a vendu le placement dans Mondelez pour établir une position dans Constellation Brands.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017	30 SEPTEMBRE 2016
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	202	164

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017	31 MARS 2016
	\$	\$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	5 328	-

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et la dernière période. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour la période close le 30 septembre 2016, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,16	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,13)	(0,33)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,80	0,93
Charges	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,69	0,47
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,13	10,57

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS AMÉRICAINES CROISSANCE – DEVICES NEUTRES

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,57	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :		
Revenus	0,14	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,11)	(0,28)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,68	0,98
Charges	(0,14)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,57	0,57
Distributions :		
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-
des dividendes	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-
des gains en capital	-	-
remboursement de capital	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-
Actif net à la fin de la période	11,14	10,57

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2016.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	449	341
Nombre d'actions rachetables en circulation	40 374	32 305
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,71	2,71
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,71	2,71
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,43	0,16
Valeur liquidative par action (\$)	11,13	10,57

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,69	2,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,69	2,70
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	14,43	0,16
Valeur liquidative par action (\$)	11,14	10,57

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2016.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,18 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,08 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

Rendements annuels (%)

Le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions américaines croissance – Devises neutres a commencé ses activités le 11 avril 2016. Puisqu'au 31 mars 2017 il n'avait pas encore placé ses titres dans le public pendant 12 mois consécutifs, aucune donnée sur son rendement ne peut être présentée dans ce rapport.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,1 Fonds de placement croissance
0,9 Instruments financiers dérivés canadiens

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	99,1
Total	99,1

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance (actions de série A) affichait un rendement de 5,37 %, comparativement à 7,95 % pour son indice de référence, l'indice MSCI EAEO (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Les marchés boursiers mondiaux ont enregistré d'excellents rendements au cours de la période, la confiance des investisseurs ayant été stimulée par la relance économique prévue aux États-Unis et l'amélioration des données fondamentales en Europe et au Japon.

Le fonds sous-jacent adopte une approche active en matière de placements, mettant l'accent sur les sociétés en croissance. La sélection de titres s'appuie sur une approche ascendante de recherche d'entreprises et les tendances à long terme plutôt que sur les événements ayant une incidence à court terme.

La sous-pondération de titres du secteur des services financiers a plombé le rendement alors que les banques de marchés développés ont affiché de bons résultats, sous l'effet de possibles assouplissements réglementaires. Le titre d'AIA Group, plus importante société d'assurance panasiatique, s'est toutefois replié suite à l'adoption d'une nouvelle réglementation qui pourrait nuire à ses ventes de produits d'assurance en Chine. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure cependant enthousiaste quant aux perspectives de cette société. Trois titres nippons ont également freiné le rendement ; le détaillant en ligne Rakuten, Systmex, un fabricant d'équipement de diagnostic médical ainsi que la plateforme médicale en ligne M3, cette dernière ayant été pénalisée par un flux de revenus irrégulier. Ces mouvements ne devraient pas inquiéter les investisseurs à long terme, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estimant que l'accroissement du carnet de commandes de M3 se veut un meilleur indicateur quant à ses perspectives d'avenir.

Trois sociétés automobiles ont fortement contribué au rendement ; le producteur de masse Fiat Chrysler Automobiles (FCA), la marque de luxe Ferrari et le fabricant de voitures électriques Tesla. Les voitures de Ferrari font ainsi l'objet d'une très forte demande, alimentée par une longue tradition d'exclusivité et une solide réputation en matière d'ingénierie et de technologie. L'entreprise pourrait augmenter considérablement son niveau actuel de production et son titre a réagi positivement à la fois à la demande latente et à son fort pouvoir d'établissement des prix.

Les titres des sociétés d'éducation chinoises New Oriental et Tal Education ont augmenté de façon substantielle. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que l'opportunité de consolider l'immense marché de l'éducation en Chine est unique.

Événements récents

Le fonds sous-jacent est composé d'un éventail de titres d'entreprises en croissance sensibles, entre autres, à la prolifération des appareils mobiles et à l'essor du pouvoir d'achat des consommateurs asiatiques. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est d'avis que ces tendances sont plus déterminantes que les événements d'ordre politique et macroéconomique qui défraient souvent les manchettes.

Quelques positions ont été liquidées au cours de la période, les plus importantes étant Novo Nordisk et Prudential. Le titre du fabricant d'insuline Novo Nordisk a été vendu à la lumière des inquiétudes entourant ses activités au sein du marché américain.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent était également préoccupé par l'ampleur des responsabilités à long terme associées aux rentes à verser par Prudential aux États-Unis.

Les recettes de ces ventes ont été utilisées pour étoffer certaines positions existantes. L'exposition au secteur à forte croissance de la consommation courante en Chine a été étayée par l'augmentation des positions dans Tal Education, la société éducative K-12 et l'agent de voyage en ligne C-trip. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également ajouté deux titres bancaires, BBVA, un prêteur espagnol ayant fortement investi dans ses plateformes technologiques et Standard Chartered, une institution axée sur les marchés émergents. La position dans la société de biotechnologie danoise Genmab a également été haussée, soulignant le biais du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent envers sa culture et son approche unique de la science des anticorps.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent voit d'un bon œil l'éventail d'occasions offertes aux investisseurs favorisant la croissance à long terme. La réorientation continue de l'économie chinoise vers la demande des consommateurs, combinée avec la portée toujours grandissante des principaux titres Internet, donne lieu à l'ouverture de nouveaux marchés prometteurs. Dans le secteur des soins de santé, les avancées dans le segment du génome humain continueront de créer des occasions pour les sociétés novatrices. Il semble également inévitable que l'intelligence artificielle façonnera nos vies de manière plus concrète au rythme de l'évolution des capacités informatiques.

L'optimisme du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent est fondé sur les avantages concurrentiels liés à ces placements, à la qualité des équipes de direction et aux secteurs de croissance connexes. Il juge que la patience et une approche à long terme permettront de réaliser les meilleurs profits.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	585	562

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	56 485	24 168

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,31	10,12	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,53	0,32	0,18	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,01	0,15	0,07	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,20	1,04	(0,85)	(0,22)
Charges	(0,16)	(0,32)	(0,33)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,58	1,19	(0,93)	(0,27)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,92	11,31	10,12	9,81

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS OUTRE-MER CROISSANCE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*] \$
Actif net au début de la période	11,32	10,12	9,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,53	0,31	0,02	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,01)	0,15	0,01	(0,01)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,28	1,06	(5,70)	(0,15)
Charges	(0,15)	(0,32)	(0,32)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,65	1,20	(5,99)	(0,19)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,93	11,32	10,12	9,81

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 145	1 201	1 047	341
Nombre d'actions rachetables en circulation	96 033	106 207	103 500	34 780
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,82	2,91	2,93	2,93
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,82	2,91	10,10	33,19
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,72	11,20	11,54	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	11,92	11,31	10,12	9,81

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	59	51	46	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 926	4 529	4 529	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,77	2,87	2,93	2,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,77	2,87	10,11	33,23
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	6,72	11,20	11,54	7,84
Valeur liquidative par action (\$)	11,93	11,32	10,12	9,81

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions outre-mer croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,23 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,13 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

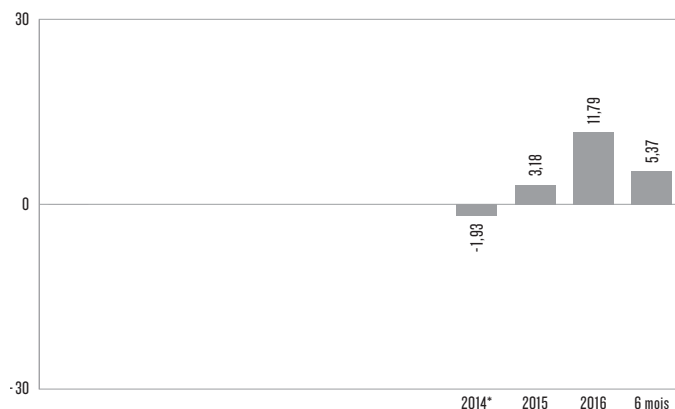
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

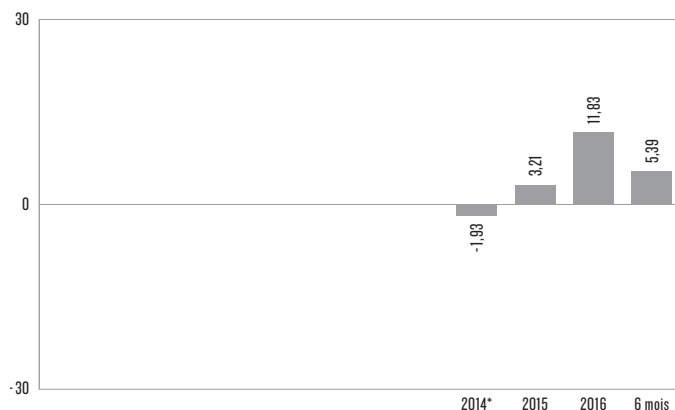
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,0 Fonds de placement croissance



100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	100,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance (actions de série A) affichait un rendement de 8,40 %, comparativement à 9,68 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde tous pays (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Les marchés boursiers mondiaux sont demeurés vigoureux au cours de cette période marquée par le Brexit et le résultat inattendu de l'élection présidentielle américaine. Ces événements, bien qu'importants, ne constituent cependant que quelques-unes des données de la trame avec laquelle le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent doit composer dans la réalisation de son mandat.

En Indes, l'instauration d'une taxe sur les biens et services constitue un autre étape pour le programme réformiste du Premier ministre Modi. Les enquêtes sur la corruption au Brésil et en Corée du Sud sont des signes que la gouvernance s'améliore au sein des économies émergentes. Dans ce contexte, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue de prioriser les paramètres fondamentaux des sociétés.

Le portefeuille du fonds sous-jacent a progressé au diapason de l'indice de référence au cours de la période. Certains titres américains ont fait bonne figure, notamment Royal Caribbean Cruises, qui bénéficie de l'augmentation de la demande et des tarifs, Anthem (assurance maladie) et First Republic Bank, qui poursuit sa forte croissance à New York et à Boston. Le titre du fabricant de puces NVIDIA a également pris du galon grâce à une demande accrue. Il s'agit d'un bel exemple du potentiel de croissance attrayant que recèlent les entreprises novatrices.

Apache, une entreprise pétrolière américaine, a vu le cours de son titre chuter dans les premiers mois de 2017 après une hausse marquée vers la fin de 2016. Brambles, une société de logistique, a nuï au rendement en raison de l'intensification de la concurrence aux États-Unis. Enfin, Naspers, un groupe sud-africain du sous-secteur des médias et de l'Internet a enregistré un piètre rendement, principalement imputable aux nombreux bouleversements politiques en Afrique du Sud.

Événements récents

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent utilise une approche ascendante axée sur la croissance et orientée sur le long terme. Par conséquent, le taux de rotation du portefeuille du fonds sous-jacent est faible et se maintient historiquement à environ 20 % par année.

L'exposition au secteur de la technologie compte pour quelque 30 % du portefeuille, comme en témoignent les récentes acquisitions.

Le sous-gestionnaire de portefeuille a ainsi créé une position dans LINE, une application japonaise de messagerie mobile, qui domine

plusieurs marchés très prometteurs tels que l'Indonésie. Infineon, qui fabrique entre autres des puces semi-conductrices pour le marché automobile, figure aussi parmi les nouveaux titres. Par ailleurs, le sous-gestionnaire de portefeuille a étoffé la position de Ctrip (agence de voyages chinoise en ligne), acquise en juillet 2016.

Le portefeuille du fonds sous-jacent demeure toutefois judicieusement diversifié et s'appuie sur une sélection ascendante de titres. Dans cette optique, une position a été établie dans Verisk Analytics (analyse de données). L'entreprise a mis au point des produits de qualité supérieure et le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit à l'excellence de ses perspectives de croissance. Il a également accru sa participation dans AIA Group, qui vend de l'assurance sur le continent asiatique, où ses produits financiers ont la cote de par l'expansion de la classe moyenne et les lacunes en matière de sécurité sociale.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent s'est départi de placements qui, malgré leur bon rendement, affichaient des perspectives de croissance moins reluisantes. Mentionnons Wolseley (accessoires de plomberie) et Dolby (logiciels audio). Après avoir fortement contribué au rendement du portefeuille, le potentiel de Wolseley, société cotée en bourse au Royaume-Uni, semble insuffisant pour dégager un rendement attrayant. Le nombre d'appareils nécessitant les technologies de Dolby n'a pas augmenté dans la mesure escomptée. Le recul des ventes des fabricants de téléphones intelligents, à l'origine du placement initial, a causé une déception.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a également liquidé certains placements sur la base d'une piètre progression opérationnelle. Mentionnons American Express, qui a vu son pouvoir d'établissement des prix chuter auprès des commerçants après la perte de son contrat avec Costco, Volvo qui a souffert de la demande anémique aux États-Unis et en Europe, et THK (fabricant japonais de composants mécaniques), qui a dû composer avec une demande chinoise moins forte que prévu. La rotation du portefeuille du fonds sous-jacent demeure faible, conformément à la stratégie du sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent, qui aspire à détenir les titres pendant cinq ans.

Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent continue d'envisager l'avenir avec optimisme et croit au positionnement de ses actifs. L'innovation, la constante progression de l'économie américaine et le vaste bassin de clientèle qui se forme en Asie font surgir des occasions intéressantes pour les entreprises et pour les investisseurs axés sur la croissance.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS MONDIALES CROISSANCE

et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	226	193

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	6 174	3 471

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016 et 2015, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,66	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,09	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	(0,01)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,82	0,84	(0,25)
Charges	(0,15)	(0,27)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,89	0,65	(0,41)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-
des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,56	10,66	9,78

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS MONDIALES CROISSANCE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS) [*] \$
Actif net au début de la période	10,66	9,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :			
Revenus	0,15	0,10	-
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,07	(0,01)	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,83	1,06	(0,88)
Charges	(0,15)	(0,27)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,90	0,88	(1,06)
Distributions :			
du revenu de placement (excluant les dividendes) des dividendes	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-
des gains en capital	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,56	10,66	9,78

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en janvier 2015.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	420	412	223
Nombre d'actions rachetables en circulation	36 380	38 689	22 818
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,73	2,73	2,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,73	2,73	2,72
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	5,98	2,19
Valeur liquidative par action (\$)	11,56	10,66	9,78

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (9 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	41	38	35
Nombre d'actions rachetables en circulation	3 546	3 546	3 546
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,68	2,69	2,72
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,68	2,69	2,72
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	1,55	5,98	2,19
Valeur liquidative par action (\$)	11,56	10,66	9,78

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en janvier 2015.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,14 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,04 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

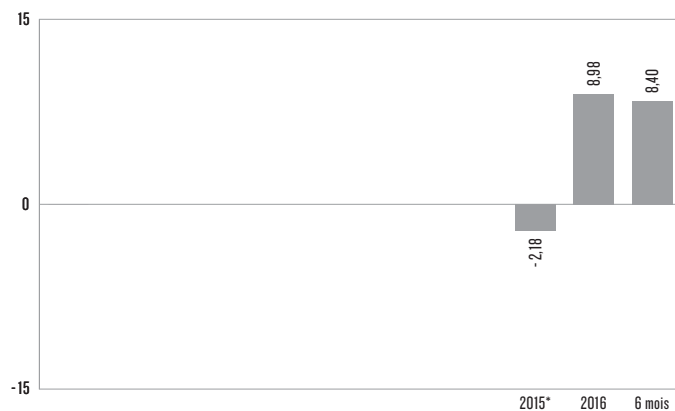
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

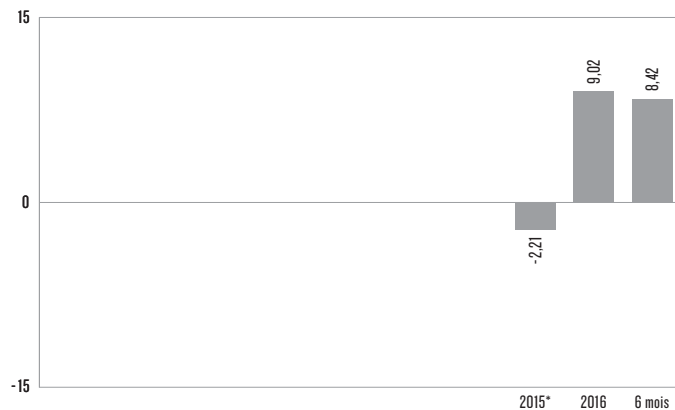
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

SÉRIE C



* Début des opérations le 22 janvier 2015.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

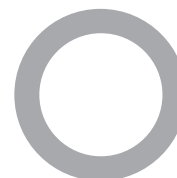
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



100,0 Fonds de placement croissance

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (acheteur) *	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	100,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base de d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation (actions de série A) affichait un rendement de 4,91 %, comparativement à 9,63 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Monde petite capitalisation (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Les actions mondiales ont fortement progressé au quatrième trimestre de 2016, réagissant notamment aux événements politiques. Les marchés ont réagi avec enthousiasme au résultat de l'élection présidentielle américaine. Les investisseurs ont été encouragés par les éléments d'un programme pro-croissance tout en minimisant les visées protectionnistes de la nouvelle administration. Conséquemment, les actions américaines ont surpassé celles du reste du monde, une tendance également en faveur des titres cycliques. De plus, cette réaction a accéléré la tendance en faveur des titres perçus comme étant susceptibles de profiter d'une hausse de l'inflation, des relèvements de taux et d'une éventuelle accélération de la croissance. Le marché japonais a fortement progressé en monnaie locale, les investisseurs privilégiant les placements plus risqués, mais la chute soudaine du yen a neutralisé cette progression en dollars américains. Le raffermissement du dollar américain a également exercé des pressions sur les titres des marchés émergents.

La surperformance des marchés boursiers s'est poursuivie au premier trimestre de 2017, grâce à une croissance économique plus forte que prévu, aux attentes croissantes à l'égard de mesures de relance budgétaires et au recul du billet vert. Dans un revirement par rapport au quatrième trimestre de 2016, les actions internationales ont surpassé les actions américaines, à commencer par celles des marchés de nature plus cyclique, principalement les marchés émergents. En janvier 2017, les actions de qualité inférieure ont poursuivi la remontée qui s'était amorcée à l'été 2016 et qui s'était accélérée à la fin de l'année. Cette tendance s'est estompée en février et en mars, alors que l'amélioration des bénéfices des sociétés dans les régions de l'Europe, de l'Australasie et de l'Extrême-Orient (EAEO) a incité les investisseurs à s'intéresser aux données fondamentales.

Le fonds sous-jacent a affiché un rendement absolu positif, mais a accusé un retard sur son indice de référence. Il a profité d'une habile sélection dans les secteurs des produits industriels et de l'immobilier, mais il a été désavantagé par la sélection dans les secteurs des services financiers, des matériaux et de la consommation discrétionnaire. Il a également été favorisé par la sélection de titres en Amérique du Nord, mais défavorisé par celle au Royaume-Uni, en Europe continentale et au Japon.

Alimak, une société suédoise du secteur des produits industriels, a propulsé le rendement. Elle a annoncé plusieurs acquisitions, qui auront pour effet de doubler ses revenus et de créer des synergies au chapitre des marges, tout en réduisant sensiblement l'exposition aux marchés du pétrole et du gaz naturel. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve le placement dans cette société.

Il en va de même pour Atkore, société américaine du secteur des produits industriels. Le cours de son titre a progressé grâce à une valorisation intéressante, à plusieurs résultats positifs et à de possibles retombées du programme économique de la nouvelle administration américaine. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve ce placement.

IG Group, société spécialisée dans l'exécution d'ordres sur des paris et des contrats sur différence au Royaume-Uni et en Europe, a pénalisé le rendement. Les autorités de réglementation britanniques ont annoncé en décembre qu'elles allaient limiter la participation à ces produits, ce qui réduira vraisemblablement les revenus de la société. Plusieurs autres pays européens ont déjà adopté des mesures de ce genre. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent estime que IG Group poursuivra sa croissance à long terme alors que des joueurs plus fragiles seront forcés de se retirer du marché, mais la menace réglementaire pourrait peser encore longtemps. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a donc liquidé ce placement.

La société allemande de capital-investissement Aurelius a également pénalisé le rendement. Le titre a chuté après la remise en question de ses pratiques comptables, du rôle de l'équipe de direction et de ventes d'initiés. Après enquête, le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent a décidé de conserver le placement.

Facteurs déterminants du portefeuille

Favorables

- Sélection de titres dans les secteurs des produits industriels et de l'immobilier
- Sélection de titres en Amérique du Nord

Défavorables

- Sélection de titres dans les secteurs des services financiers, des matériaux et de la consommation discrétionnaire
- Sélection de titres au Royaume-Uni, en Europe continentale et au Japon

Événements récents

Les réactions aux récents événements politiques ont été positives dans l'ensemble. Les titres américains ont remonté considérablement, car les promesses électorales ont amélioré les perspectives pour l'économie et les entreprises américaines. Toutefois, les politiques commerciales potentiellement défavorables de la nouvelle administration et les réactions des partenaires commerciaux des États-Unis pourraient jeter une ombre au tableau. Les tensions géopolitiques croissantes et les élections prochaines en France et en Allemagne doivent aussi être prises en considération. Sur le plan économique, les données sur l'emploi et l'indice mondial des directeurs d'achats demeurent favorables. Toutefois, les effets des mesures de relance en Chine s'estompent, ce qui pourrait peser sur la croissance mondiale et ébranler la confiance dans les marchés. La trajectoire des taux d'intérêt aux États-Unis, en Europe et en Asie demeurera un sujet de préoccupation pour les investisseurs.

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION

Les cours de nombreux titres semblent encore dépendre d'une reprise économique et d'un maintien des très bas taux d'intérêt. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent demeure fidèle à sa philosophie de placement, qui consiste à investir dans des sociétés qui démontrent une productivité financière élevée ou accrue et dont les cours sont intéressants.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Moyen.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	260	245

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	11 423	120 084

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*] \$
Actif net au début de la période	12,39	12,26	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,25	0,26	0,08	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	2,00	0,56	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,63	(1,95)	1,33	0,40
Charges	(0,18)	(0,35)	(0,34)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,60	(0,04)	1,63	0,27
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,02	-	-
Actif net à la fin de la période	12,99	12,39	12,26	10,35

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DES JARDINS ACTIONS MONDIALES PETITE CAPITALISATION

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*] \$
Actif net au début de la période	12,41	12,28	10,35	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,27	0,01	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	(0,10)	2,11	0,29	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,65	(1,90)	0,17	0,02
Charges	(0,17)	(0,34)	(0,33)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,62	0,14	0,14	(0,11)
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,02	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,02	-	-
Actif net à la fin de la période	13,03	12,41	12,28	10,35

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	432	474	388	224
Nombre d'actions rachetables en circulation	33 278	38 298	31 632	21 614
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,80	2,80	2,80	2,80
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,80	2,80	17,60	44,55
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,39	38,29	16,64	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	12,99	12,39	12,26	10,35

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS) [*]
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	120	105	105	3
Nombre d'actions rachetables en circulation	9 183	8 433	8 544	286
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,75	2,70	2,65	2,79
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,75	2,70	17,06	44,59
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	5,39	38,29	16,64	0,49
Valeur liquidative par action (\$)	13,03	12,41	12,28	10,35

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Actions mondiales petite capitalisation sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,21 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,11 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

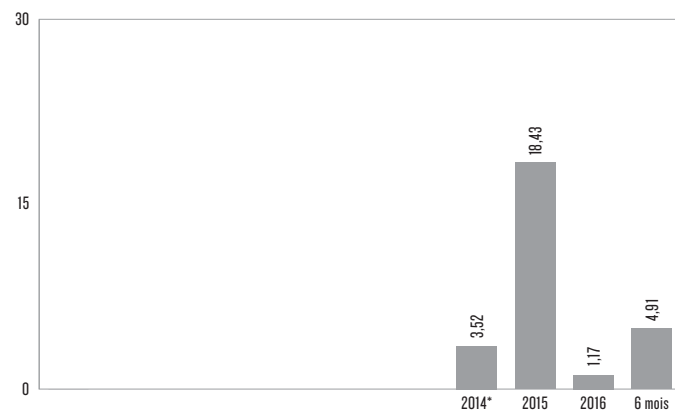
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

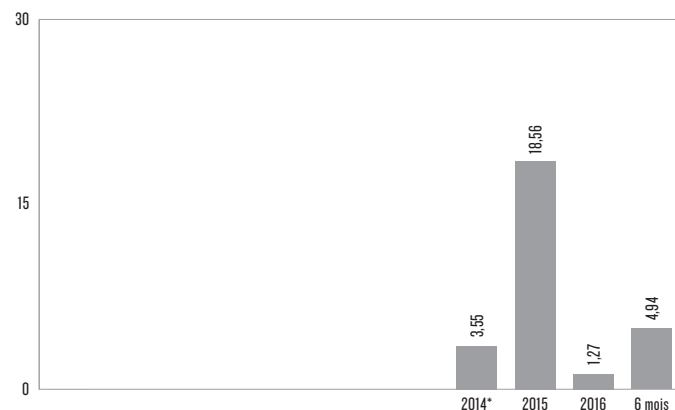
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

Le 16 novembre 2015, le mandat de GlobeFlex Capital, L.P., en tant que sous-gestionnaire responsable d'une portion des actifs du fonds sous-jacent, a pris fin et le gestionnaire a nommé Lazard Asset Management LLC (LAM) à titre de sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent. De plus, des changements ont été apportés aux

stratégies de placement du fonds sous-jacent afin de refléter le changement de sous-gestionnaire de portefeuille. Nous sommes d'avis que si ce changement avait été en vigueur durant toute la période de mesure du rendement, il aurait pu avoir une incidence favorable sur celui-ci.

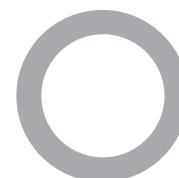
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,0 Fonds de placement croissance



100,0 Fonds de placement croissance

Les positions principales (acheteur)*

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	100,0
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents (ACTIONS DE SÉRIES A ET C)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Veillez noter que les textes du fonds sous-jacent dans lequel le Fonds investit sont présentés aux sections « Résultats d'exploitation » et « Événements récents ».

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents (actions de série A) affichait un rendement de 4,90 %, comparativement à 8,28 % pour son indice de référence, l'indice MSCI Marchés émergents (rendement global). Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous référer à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Au quatrième trimestre de 2016, les titres des marchés émergents ont enregistré leur seul rendement trimestriel négatif de l'année, l'évocation de mesures protectionnistes lors des élections présidentielles américaines et un possible resserrement des liquidités ayant tempéré les ardeurs des investisseurs. L'Europe, le Moyen-Orient et l'Afrique (EMOA) se sont favorablement démarqués sur le plan géographique, précédant ainsi l'Amérique latine, alors que l'Asie accusait un retard. Au sein de l'EMOA, la Russie a mené le bal, portée par la remontée des cours pétroliers. L'entente de l'OPEP pour réduire la production pétrolière a d'ailleurs incité dix pays non membres de cette organisation, dont la Russie, à emboîter le pas. Les attentes quant à l'accroissement des dépenses budgétaires aux États-Unis ont poussé à la hausse les prix des métaux industriels, principalement celui du fer, mais également celui du cuivre. Ce mouvement a profité aux titres d'Amérique latine, où le Pérou, le Chili et le Brésil ont tous inscrit des résultats positifs. En Asie, la Chine a présenté l'un des pires rendements de par l'appréhension des marchés quant à une exacerbation de la fibre protectionniste américaine. Les secteurs liés à l'exportation ont été les plus durement touchés. Entre temps, la monnaie chinoise a atteint son plus bas niveau en huit ans face au dollar américain. Ailleurs dans le monde, les actions indiennes ont chuté abruptement, les investisseurs craignant d'éventuelles retombées négatives du programme gouvernemental visant à lutter contre l'évasion fiscale et à éradiquer le marché noir.

Au début de 2017, les titres des marchés émergents ont dégagé leur meilleur rendement trimestriel en cinq ans, les inquiétudes relatives au protectionnisme, aux guerres commerciales et au ralentissement chinois s'étant dissipées pour faire place à plusieurs indicateurs annonciateurs d'une reprise de la croissance. Sur le plan régional, l'Asie a tenu le haut du pavé, suivie de l'Amérique latine puis de l'EMOA. Le solide rendement asiatique émane surtout de la Chine et de l'Inde. La Chine a fait bonne figure, l'indice des directeurs d'achats du secteur de la fabrication surpassant les attentes, ce qui a permis d'atténuer les craintes à l'égard du virage moins conciliant de la Banque populaire de Chine. En Inde le gouvernement a su apaiser les inquiétudes à l'égard d'un nouvel impôt sur les gains en capital et stimuler vigoureusement la consommation. En Amérique latine, la banque centrale du Brésil a abaissé à deux reprises son taux directeur au cours du trimestre, dans un effort visant à doper l'économie sur fond de désinflation prolongée. Ailleurs, les craintes d'une hausse de l'inflation résultant de la dépréciation de la monnaie ont incité la banque centrale du Mexique à relever les taux d'intérêt à 6,50 %. La Russie s'est démarquée par son

retard au sein de l'EMOA, le recul marqué des prix du gaz naturel ayant eu une incidence défavorable sur les titres liés au secteur de l'énergie. À la surprise générale, la banque centrale russe a réduit son taux directeur pour la première fois en sept mois, l'inflation ayant chuté à 4,6 % le mois dernier, son plus bas niveau en près de cinq ans. Par ailleurs, l'incertitude politique a refait surface en Afrique du Sud au lendemain d'un remaniement ministériel.

Au cours de la période, le portefeuille du fonds sous-jacent a été surclassé par l'indice MSCI Marchés émergents. La sélection de titres dans les secteurs de la technologie, de l'immobilier et de l'énergie a contribué positivement au rendement. Ces gains ont toutefois été atténués par le choix de titres dans les services financiers, la consommation discrétionnaire et la consommation courante. La répartition sectorielle a eu une incidence négative au cours de la période, la surpondération des soins de santé de même que la faible pondération des matériaux et de l'énergie ayant pesé sur le rendement. La surpondération du secteur de la technologie et la sous-pondération des télécommunications ont légèrement avantagé les résultats.

Au sein du secteur de la technologie, le fonds sous-jacent a bénéficié du placement dans Win Semiconductor, un fabricant taïwanais d'équipements destinés aux appareils de communication mobiles, aux systèmes de radionavigation et de défense nationale. Le titre a progressé durant la période en prévision des éventuelles retombées du nombre étonnant de commandes d'appareils en 2017 rapporté par certains clients importants de la société, tels que Apple. Le fonds sous-jacent a également profité du placement dans BR Malls Participacoes, un fournisseur brésilien de services destinés aux centres commerciaux, qui affiche la plus forte contribution de la période au volet immobilier. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent croit toujours à la solidité des données fondamentales de la société, plus particulièrement à l'approche disciplinée de sa direction quant à la gestion du bilan, ce qui devrait renforcer l'expansion au fil du temps.

Le titre de AIA Group, un fournisseur panasiatique de produits d'assurance, a présenté un des reculs les plus prononcés au sein du secteur des services financiers. Le titre s'est néanmoins quelque peu apprécié, après un début de période laborieux, suite à un changement d'attitude du marché envers le contrôle des capitaux chinois. Le sous-gestionnaire de portefeuille du fonds sous-jacent conserve la position de cette société, une solide franchise à ses yeux, dotée d'un potentiel de croissance supérieure aux attentes du marché. Il a toutefois liquidé le titre du fabricant chinois de vêtements Cosmo Lady, à la traîne dans le secteur de la consommation discrétionnaire, après que la société ait émis un avertissement sur ses résultats, en fonction du déclin de la demande et d'importantes dévalorisations.

Événements récents

En mars, les actions mondiales ont progressé pour un cinquième mois consécutif. L'incertitude politique en Europe a préoccupé les investisseurs qui s'inquiètent surtout des élections présidentielles françaises. Tel qu'anticipé, la Banque centrale européenne (BCE) a maintenu sa politique inchangée, mais une allocation de son président a contribué à raviver l'appétit pour le risque. Celui-ci a évoqué l'embellie des perspectives de croissance du PIB dans la zone euro, mettant l'accent sur la dissipation des risques de déflation et la solidité des données économiques, en dépit de l'incertitude politique. Même si les risques liés à l'ambitieux programme législatif du nouveau président américain et aux élections européennes ont marqué les esprits, les données transmises dans la plupart des grandes économies sont

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

demeurées robustes, ce qui a aidé les marchés boursiers à poursuivre leur remontée.

Les secteurs les plus surpondérés du fonds sous-jacent sont les soins de santé, la technologie et la consommation discrétionnaire. La répartition des positions à ce chapitre est demeurée plutôt stable au cours de la période, tandis que l'exposition aux produits industriels, quatrième pondération en importance, s'est accrue. Au terme de la période, le fonds sous-jacent, qui s'appuie sur une approche ascendante, a maintenu l'importante sous-pondération des secteurs des services financiers, des matériaux et de l'énergie.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Fonds à Moyen.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	583	133

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	7 725	16 883

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS).

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,05	9,68	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,27	0,27	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,35	0,29	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,39	1,08	(0,88)	0,31
Charges	(0,17)	(0,31)	(0,33)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,53	1,39	(0,74)	0,17
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,59	11,05	9,68	10,19

CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ DESJARDINS OPPORTUNITÉS DES MARCHÉS ÉMERGENTS

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,06	9,69	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,27	0,18	0,01
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,04	0,35	0,31	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,41	1,06	(0,65)	0,31
Charges	(0,16)	(0,31)	(0,34)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,55	1,37	(0,50)	0,19
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	-	-	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	-	-	-
Actif net à la fin de la période	11,61	11,06	9,69	10,19

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations en avril 2014.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	300	298	239	221
Nombre d'actions rachetables en circulation	25 842	26 997	24 735	21 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	3,04	3,03	3,03	3,03
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	3,04	3,03	28,09	44,67
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,60	11,34	20,01	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	11,59	11,05	9,68	10,19

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (6 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	100	100	100	100
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,96	3,01	2,97	2,98
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,96	3,01	28,11	44,69
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	-	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	4,60	11,34	20,01	1,22
Valeur liquidative par action (\$)	11,61	11,06	9,69	10,19

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations en avril 2014.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Fonds Catégorie de société Desjardins Opportunités des marchés émergents sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 2,44 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	1,34 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

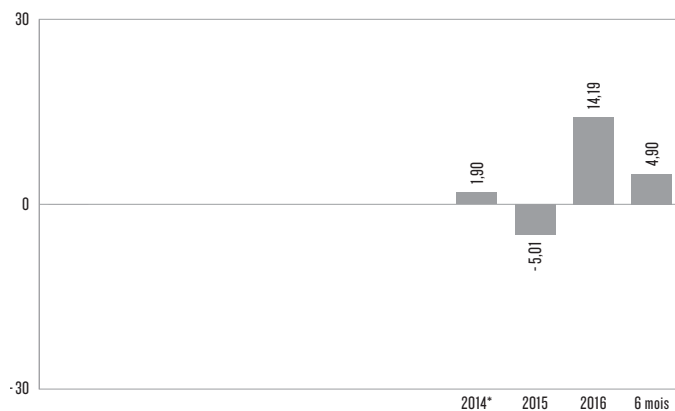
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds.

L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

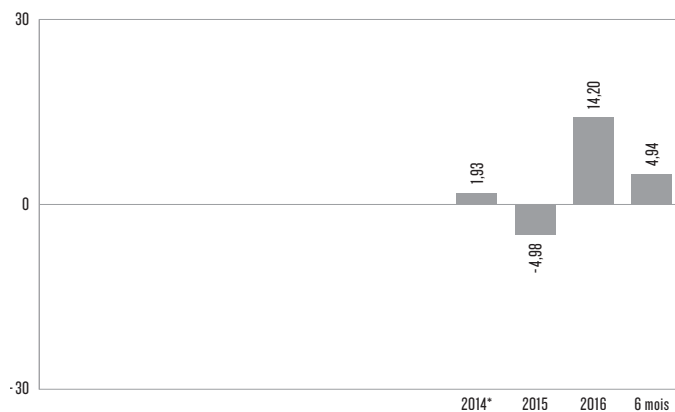
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



* Début des opérations le 10 avril 2014.

SÉRIE C



* Début des opérations le 10 avril 2014.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

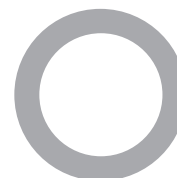
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



100,0 Fonds de placement croissance

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,1 Fonds de placement croissance
(0,1) Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Opportunités des marchés émergents catégorie I	100,1
2. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,1)
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Conservateur à faible volatilité

(ACTIONS DE SÉRIES A, T4, T6, C, R4 ET R6)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ SÉCURITAIRE BOURSIER)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Conservateur à faible volatilité (actions de série A) affichait un rendement de 2,64 %, comparativement à 2,86 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains de s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relative à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, le gestionnaire a modifié la stratégie de placement du Fonds pour ajouter un critère de réduction de la volatilité du portefeuille aux autres critères pris en compte pour fixer le pourcentage de l'actif du Fonds investi dans chaque titre. À partir de cette même date, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. Finalement, le nom du Fonds a été changé pour Portefeuille Chorus II en catégorie de société Conservateur à faible volatilité.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ SÉCURITAIRE BOURSIER)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	1 131	-

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	202 192	163 623

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	14 389 501	17 923 005

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,46	11,24	11,40	10,64	10,38	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,25	0,34	0,32	0,21	0,16	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	(0,08)	0,50	0,11	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,56	(0,67)	0,64	0,14	0,42
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,20)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,30	0,62	(0,06)	0,76	0,23	0,37
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,08	0,05	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,33	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,42	0,08	0,05	0,01	-
Actif net à la fin de la période	11,76	11,46	11,24	11,40	10,64	10,38

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ SÉCURITAIRE BOURSIER)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,45	9,65	10,19	9,89	10,04	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,29	0,28	0,19	0,15	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,23	(0,07)	0,44	0,11	0,10	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	0,47	(0,61)	0,60	0,16	0,41
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)	(0,18)	(0,17)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,24	0,52	(0,07)	0,72	0,24	0,37
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,07	0,05	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,28	-	-	-	-
remboursement de capital	0,06	0,37	0,41	0,40	0,40	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,19	0,74	0,48	0,45	0,41	0,33
Actif net à la fin de la période	9,51	9,45	9,65	10,19	9,89	10,04

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,55	8,92	9,61	9,53	9,87	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,19	0,26	0,27	0,18	0,14	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,20	(0,06)	0,42	0,10	0,10	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	0,43	(0,55)	0,57	0,15	0,38
Charges	(0,07)	(0,15)	(0,17)	(0,17)	(0,17)	(0,13)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,21	0,48	(0,03)	0,68	0,22	0,33
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	0,01	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,06	0,05	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,11	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,26	-	-	-	-
remboursement de capital	0,15	0,52	0,58	0,57	0,59	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,26	0,86	0,64	0,62	0,60	0,50
Actif net à la fin de la période	8,51	8,55	8,92	9,61	9,53	9,87

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,58	10,36	10,50	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,32	0,29	0,02
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	(0,09)	0,45	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,56	(0,64)	0,35
Charges	(0,09)	(0,17)	(0,18)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,29	0,62	(0,08)	0,21
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,07	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,30	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,39	0,07	0,05
Actif net à la fin de la période	10,86	10,58	10,36	10,50

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ SÉCURITAIRE BOURSIER)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,45	9,64	10,15	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,29	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,22	(0,08)	0,44	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,10)	0,51	(0,60)	0,40
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,18)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,25	0,55	(0,06)	0,53
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,07	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-
des gains en capital	-	0,27	-	-
remboursement de capital	0,06	0,38	0,40	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,19	0,73	0,47	0,38
Actif net à la fin de la période	9,51	9,45	9,64	10,15

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,91	9,28	9,99	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,28	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,21	(0,08)	0,42	0,11
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,09)	0,48	(0,57)	0,40
Charges	(0,07)	(0,16)	(0,18)	(0,12)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,24	0,52	(0,05)	0,53
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,06	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-	-
des gains en capital	-	0,26	-	-
remboursement de capital	0,15	0,56	0,60	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,27	0,89	0,66	0,55
Actif net à la fin de la période	8,88	8,91	9,28	9,99

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T4 en novembre 2011.

- Série T6 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R4 en novembre 2013.

- Série R6 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	469 576	476 536	512 896	523 520	361 658	198 323
Nombre d'actions rachetables en circulation	39 934 957	41 594 914	45 639 628	45 935 163	33 983 056	19 111 648
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,77	1,80	1,83	1,76	1,79
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	60,96	33,19	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	11,76	11,46	11,24	11,40	10,64	10,38

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ SÉCURITAIRE BOURSIER)

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	139 154	140 033	154 129	155 119	127 552	84 100
Nombre d'actions rachetables en circulation	14 630 469	14 814 742	15 965 641	15 226 224	12 891 519	8 375 624
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,77	1,80	1,82	1,76	1,79
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	60,96	33,19	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	9,51	9,45	9,65	10,19	9,89	10,04

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39 698	42 832	52 033	58 201	46 398	26 029
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 663 037	5 010 467	5 830 152	6 053 751	4 869 609	2 636 894
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,77	1,77	1,77	1,74	1,62
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,77	1,77	1,80	1,83	1,76	1,78
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	60,96	33,19	64,05	40,16	52,12	27,43
Valeur liquidative par action (\$)	8,51	8,55	8,92	9,61	9,53	9,87

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 230	1 168	466	228
Nombre d'actions rachetables en circulation	113 247	110 392	45 020	21 696
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,66	1,63	1,65	1,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,66	1,63	1,69	1,93
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	60,96	33,19	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	10,86	10,58	10,36	10,50

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	120	118	109	104
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,63	1,66	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63	1,66	1,69	1,76
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	60,96	33,19	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	9,51	9,45	9,64	10,15

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	128	125	113	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,63	1,66	1,65	1,65
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,63	1,66	1,70	1,76
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	60,96	33,19	64,05	40,16
Valeur liquidative par action (\$)	8,88	8,91	9,28	9,99

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T4 en novembre 2011.

- Série T6 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R4 en novembre 2013.

- Série R6 en novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ SÉCURITAIRE BOURSIER)

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Conservateur à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,39 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,49 %
- Rémunération des courtiers 0,80 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

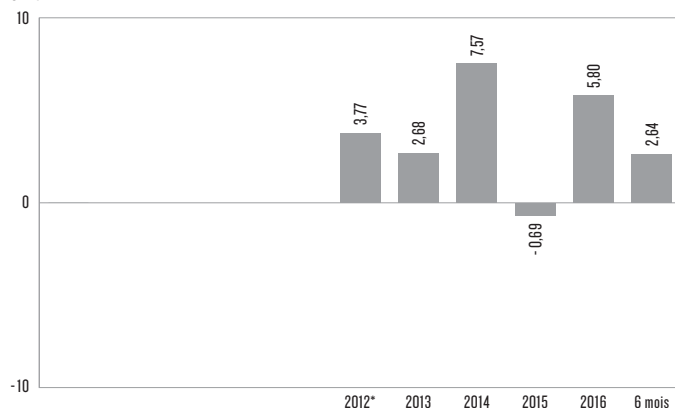
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

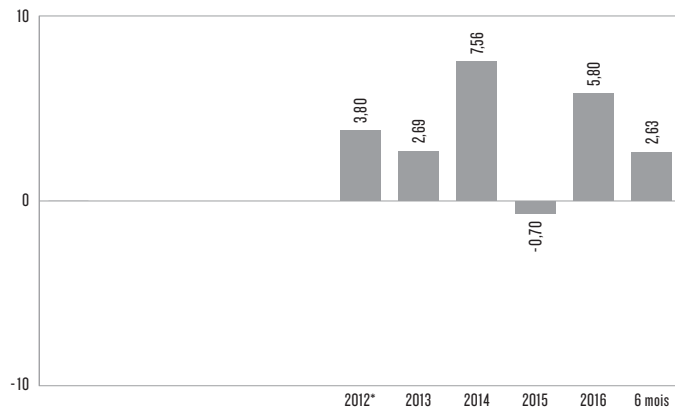
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



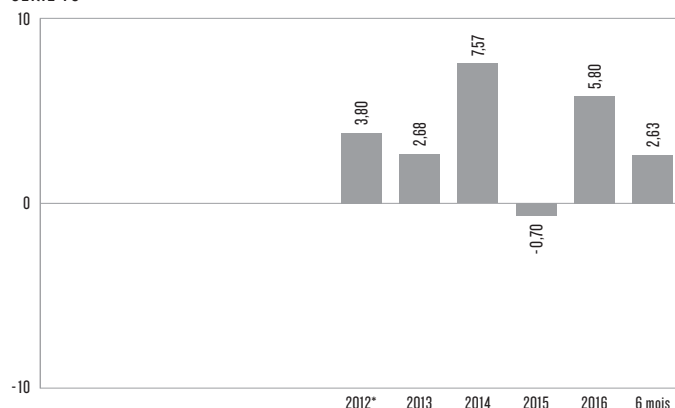
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T4



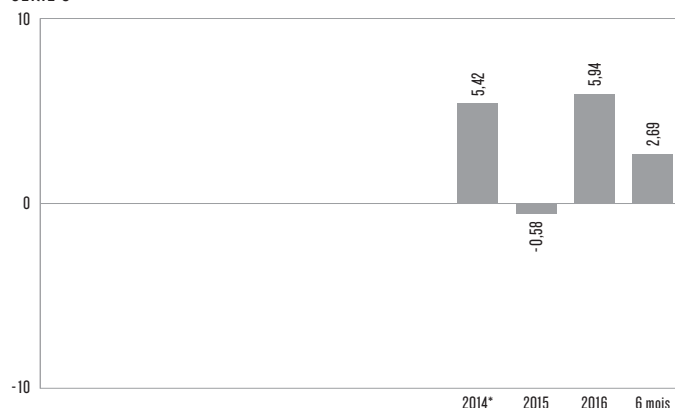
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T6



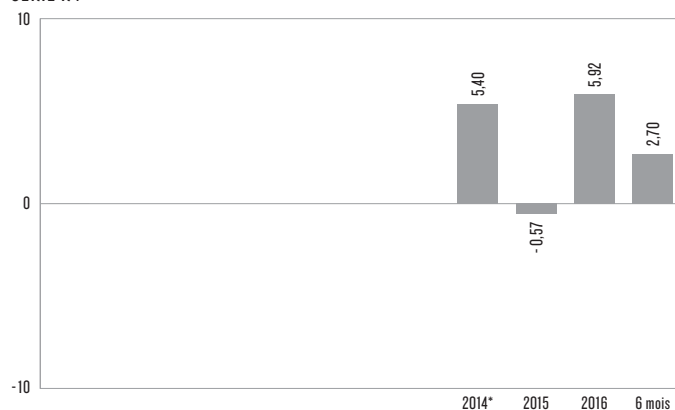
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

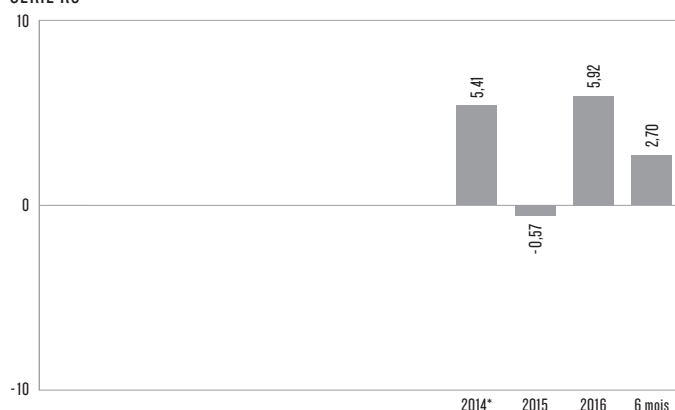
SÉRIE R4



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CONSERVATEUR À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ SÉCURITAIRE BOURSIER)

SÉRIE RG



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

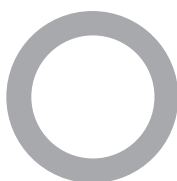
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



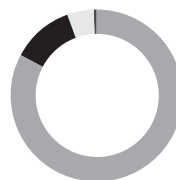
85,7 Fonds de placement
27,2 Fonds de placement croissance
58,5 Fonds de placement revenu fixe
13,9 Actions
8,8 Actions canadiennes
5,1 Actions américaines
0,1 Instruments financiers dérivés
0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,0 Fonds de placement
34,0 Fonds de placement croissance
66,0 Fonds de placement revenu fixe

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



83,0 Canada
11,6 Fonds de placement étrangers
5,1 États-Unis
0,3 Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



83,3 Canada
16,7 Fonds de placement étrangers

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	16,5
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	16,5
3. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	10,1
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	8,2
5. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	5,5
6. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	4,9
7. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	4,7
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	3,9
9. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	3,5
10. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	3,4
11. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	3,3
12. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	2,8
13. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,7
14. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	2,3
15. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,9
16. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	1,9
17. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	1,8
18. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	1,7
19. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,2
20. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	0,9
21. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	0,9
22. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	0,8
23. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	0,6
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	71
Indice MSCI Monde (rendement global)	17
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	12

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	41
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	20
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	17
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées	10
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	8
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	4

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX, de l'indice composé S&P/TSX de dividendes et de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Modéré à faible volatilité

(ACTIONS DE SÉRIES A, T4, T6, C, R4 ET R6)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Modéré à faible volatilité (actions de série A) affichait un rendement de 3,13 %, comparativement à 3,56 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de -2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains de s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relative à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, le gestionnaire a modifié la stratégie de placement du Fonds pour ajouter un critère de réduction de la volatilité du portefeuille aux autres critères pris en compte pour fixer le pourcentage de l'actif du Fonds investi dans chaque titre. À partir de cette même date, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. Finalement, le nom du Fonds a été changé pour Portefeuille Chorus II en catégorie de société Modéré à faible volatilité.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Portefeuille à Faible.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	1 027	-

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	190 164	153 424

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	13 752 525	18 086 551

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,07	11,72	11,85	10,87	10,44	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,28	0,36	0,34	0,22	0,15	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,01	0,48	0,10	0,12	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,17)	0,59	(0,64)	0,84	0,32	0,48
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37	0,74	(0,05)	0,95	0,40	0,41
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,10	0,08	0,04	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,32	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,42	0,08	0,04	0,01	-
Actif net à la fin de la période	12,45	12,07	11,72	11,85	10,87	10,44

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,97	10,08	10,59	10,11	10,10	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,23	0,30	0,30	0,20	0,14	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,30	0,01	0,43	0,09	0,11	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,51	(0,55)	0,77	0,32	0,49
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,20)	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,31	0,63	(0,02)	0,87	0,39	0,42
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,07	0,04	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,27	-	-	-	-
remboursement de capital	0,06	0,40	0,42	0,41	0,41	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,20	0,75	0,49	0,45	0,42	0,33
Actif net à la fin de la période	10,08	9,97	10,08	10,59	10,11	10,10

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,02	9,32	10,00	9,74	9,93	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,27	0,28	0,19	0,13	0,05
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,01	0,41	0,09	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,12)	0,46	(0,51)	0,73	0,29	0,48
Charges	(0,08)	(0,17)	(0,19)	(0,19)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,28	0,57	(0,01)	0,82	0,36	0,42
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,07	0,04	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,26	-	-	-	-
remboursement de capital	0,15	0,56	0,60	0,59	0,60	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,27	0,89	0,67	0,63	0,61	0,50
Actif net à la fin de la période	9,02	9,02	9,32	10,00	9,74	9,93

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,85	10,52	10,62	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,32	0,31	0,19
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,01	0,43	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,50	(0,61)	0,48
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,19)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,45	0,65	(0,06)	0,52
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,07	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,28	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,37	0,07	0,04
Actif net à la fin de la période	11,20	10,85	10,52	10,62

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,69	9,79	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,22	0,30	0,27	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	-	0,35	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,07)	0,52	(0,68)	0,54
Charges	(0,09)	(0,17)	(0,18)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,37	0,65	(0,24)	0,64
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,08	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,12	-	-	-
des gains en capital	-	0,26	-	-
remboursement de capital	0,07	0,39	0,40	0,33
Distributions totales⁽⁵⁾	0,19	0,73	0,48	0,37
Actif net à la fin de la période	9,80	9,69	9,79	10,28

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,13	9,42	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,28	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,01	0,45	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,11)	0,47	(0,64)	0,53
Charges	(0,08)	(0,16)	(0,19)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,29	0,60	(0,07)	0,64
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,07	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-
des gains en capital	-	0,25	-	-
remboursement de capital	0,14	0,57	0,60	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,27	0,89	0,67	0,54
Actif net à la fin de la période	9,15	9,13	9,42	10,11

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T4 en novembre 2011.

- Série T6 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R4 en novembre 2013.

- Série R6 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	475 651	484 329	485 787	458 069	282 219	139 849
Nombre d'actions rachetables en circulation	38 208 286	40 123 423	41 433 254	38 666 006	25 957 556	13 399 527
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,85	1,85	1,82	1,69
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,85	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,38	31,36	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	12,45	12,07	11,72	11,85	10,87	10,44

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	78 990	77 461	78 786	79 210	49 511	29 304
Nombre d'actions rachetables en circulation	7 838 089	7 770 660	7 814 331	7 477 098	4 898 087	2 902 393
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,85	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,38	31,36	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	10,08	9,97	10,08	10,59	10,11	10,10

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	39 119	39 526	48 642	48 482	28 590	14 565
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 335 672	4 383 708	5 217 259	4 848 083	2 936 600	1 467 252
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,85	1,85	1,85	1,85	1,82	1,70
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,85	1,85	1,88	1,92	1,86	1,92
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,38	31,36	48,35	37,76	50,19	27,70
Valeur liquidative par action (\$)	9,02	9,02	9,32	10,00	9,74	9,93

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 291	1 233	1 455	1 152
Nombre d'actions rachetables en circulation	204 634	113 640	138 266	108 473
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,71	1,70	1,69	1,72
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,71	1,70	1,72	1,85
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,38	31,36	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	11,20	10,85	10,52	10,62

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R4	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	743	529	414	254
Nombre d'actions rachetables en circulation	75 776	54 598	42 314	24 677
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,77	1,73	1,69	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,77	1,73	1,73	1,84
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,38	31,36	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	9,80	9,69	9,79	10,28

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	92	92	94	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	10 027	10 023	10 012	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,69	1,73	1,85	1,73
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,69	1,73	1,91	1,84
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	65,38	31,36	48,35	37,76
Valeur liquidative par action (\$)	9,15	9,13	9,42	10,11

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.
- Série T4 en novembre 2011.
- Série T6 en novembre 2011.
- Série C en novembre 2013.
- Série R4 en novembre 2013.
- Série R6 en novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Modéré à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,46 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,56 %
- Rémunération des courtiers 0,80 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

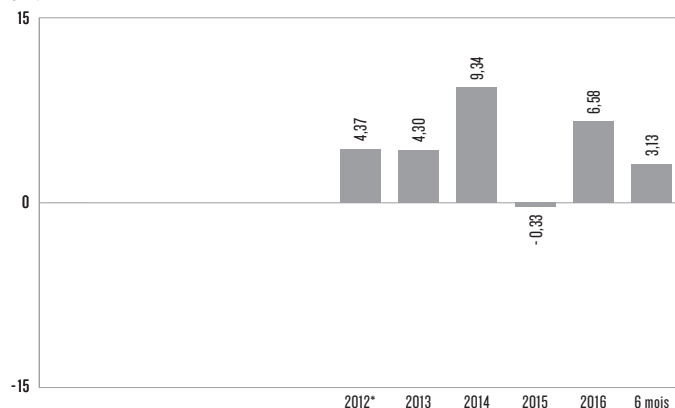
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

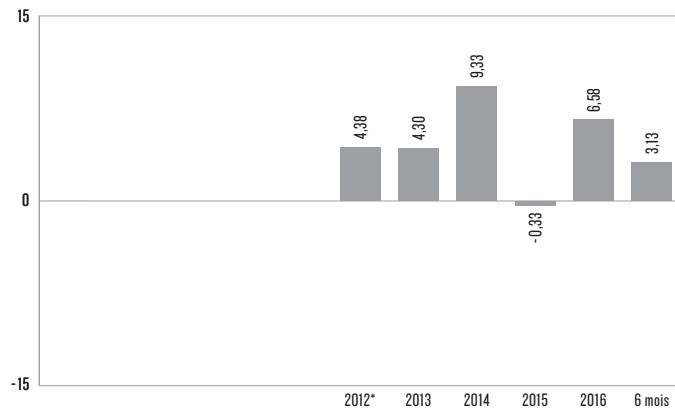
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



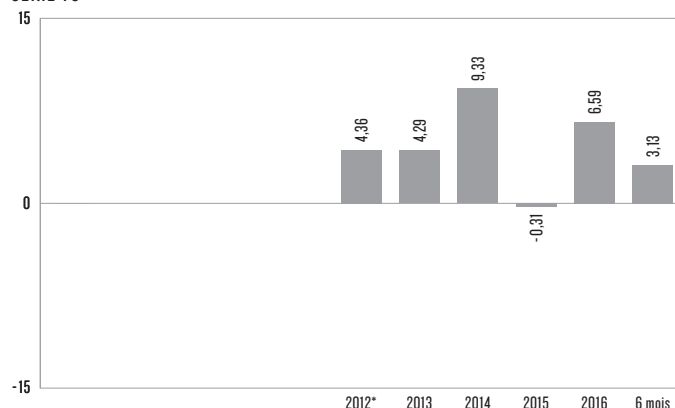
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T4



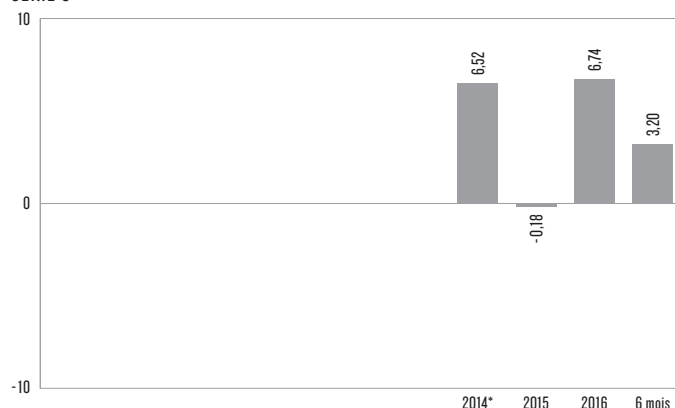
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T6



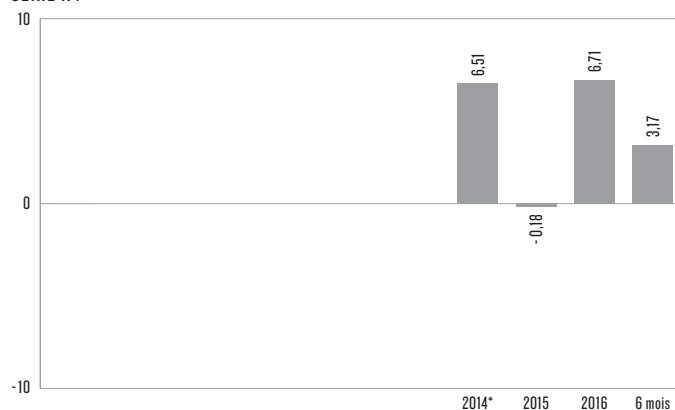
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

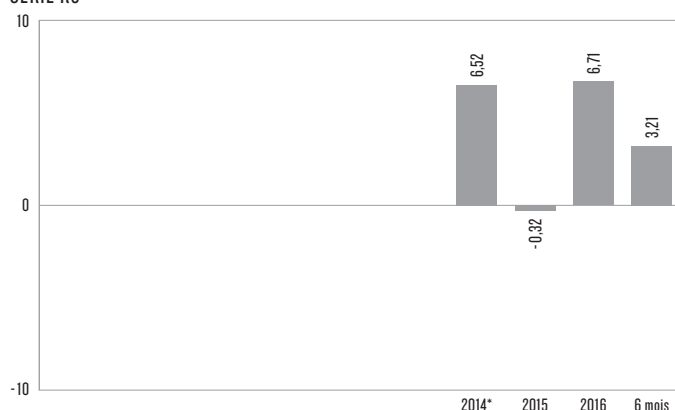
SÉRIE R4



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

SÉRIE RG

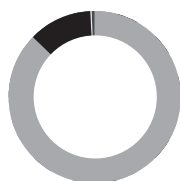


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

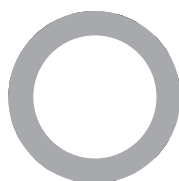
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



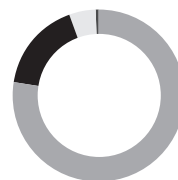
87,6	Fonds de placement
38,8	Fonds de placement croissance
48,8	Fonds de placement revenu fixe
11,9	Actions
6,8	Actions canadiennes
5,1	Actions américaines
0,1	Instruments financiers dérivés
0,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



100,2	Fonds de placement
45,6	Fonds de placement croissance
54,6	Fonds de placement revenu fixe
(0,2)	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



77,7	Canada
16,8	Fonds de placement étrangers
5,1	États-Unis
0,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



80,1	Canada
20,1	Fonds de placement étrangers
(0,2)	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	13,6
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	13,4
3. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	9,1
4. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	7,4
5. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,3
6. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	5,7
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,2
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	5,2
9. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	5,0
10. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	4,4
11. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	3,5
12. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,7
13. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	2,7
14. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	2,6
15. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	2,6
16. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	2,6
17. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	1,8
18. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	1,5
19. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	1,0
20. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	1,0
21. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	1,0
22. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	1,0
23. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	0,9
24. Trésorerie et équivalents de trésorerie	(0,2)
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ MODÉRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ REVENU)

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T4 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R4 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R4 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	60
Indice MSCI Monde (rendement global)	24
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	16

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	41
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	24
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	11
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	11
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées	8
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	5

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX, de l'indice composé S&P/TSX de dividendes et de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré à faible volatilité

(ACTIONS DE SÉRIES A, T5, T7, C, R5 ET R7)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré à faible volatilité (actions de série A) affichait un rendement de 3,62 %, comparativement à 4,19 % pour son indice de référence mixte. L'indice obligataire universel FTSE TMX Canada affichait un rendement de - 2,24 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains de s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relative à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, le gestionnaire a modifié la stratégie de placement du Fonds pour ajouter un critère de réduction de la volatilité du portefeuille aux autres critères pris en compte pour fixer le pourcentage de l'actif du Fonds investi dans chaque titre. À partir de cette même date, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. Finalement, le nom du Fonds a été changé pour Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré à faible volatilité.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	811	-

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	159 783	128 380

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	11 484 410	16 002 697

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	12,57	12,21	12,32	11,18	10,54	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,30	0,37	0,36	0,26	0,17	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,46	0,12	0,53	0,07	0,07	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,19)	0,57	(0,65)	0,98	0,55	0,54
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,26)	(0,23)	(0,20)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,45	0,82	(0,02)	1,08	0,59	0,52
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,10	0,09	0,04	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,38	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,48	0,09	0,04	0,02	-
Actif net à la fin de la période	13,02	12,57	12,21	12,32	11,18	10,54

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,87	10,11	10,71	10,21	10,12	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,23	0,30	0,31	0,23	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,36	0,10	0,45	0,07	0,06	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	0,47	(0,55)	0,90	0,55	0,50
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,22)	(0,21)	(0,19)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,34	0,68	(0,01)	0,99	0,58	0,49
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,07	0,04	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,32	-	-	-	-
remboursement de capital	0,11	0,51	0,54	0,52	0,50	0,42
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,91	0,61	0,56	0,52	0,42
Actif net à la fin de la période	9,98	9,87	10,11	10,71	10,21	10,12

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,94	9,35	10,11	9,83	9,94	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,21	0,27	0,29	0,22	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,10	0,42	0,06	0,05	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,15)	0,40	(0,52)	0,81	0,49	0,48
Charges	(0,09)	(0,18)	(0,20)	(0,20)	(0,18)	(0,14)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,30	0,59	(0,01)	0,89	0,52	0,46
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,07	0,04	0,01	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,29	-	-	-	-
remboursement de capital	0,19	0,65	0,71	0,69	0,70	0,58
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	1,02	0,78	0,73	0,71	0,58
Actif net à la fin de la période	8,94	8,94	9,35	10,11	9,83	9,94

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,92	10,60	10,68	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,32	0,32	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,11	0,44	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,16)	0,47	(0,60)	0,45
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,21)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,40	0,70	(0,05)	0,51
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,08	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,33	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,42	0,08	0,04
Actif net à la fin de la période	11,32	10,92	10,60	10,68

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,49	9,69	10,25	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,19	0,28	0,29	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,09	0,43	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,22	0,46	(0,53)	0,62
Charges	(0,09)	(0,17)	(0,19)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,63	0,66	-	0,70
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,07	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,09	-	-	-
des gains en capital	-	0,30	-	-
remboursement de capital	0,15	0,48	0,52	0,42
Distributions totales⁽⁵⁾	0,24	0,86	0,59	0,46
Actif net à la fin de la période	9,59	9,49	9,69	10,25

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,97	9,34	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,21	0,27	0,28	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,08	0,42	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,13)	0,44	(0,52)	0,62
Charges	(0,08)	(0,16)	(0,18)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,33	0,63	-	0,70
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,07	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-
des gains en capital	-	0,29	-	-
remboursement de capital	0,18	0,65	0,70	0,58
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	1,01	0,77	0,62
Actif net à la fin de la période	8,97	8,97	9,34	10,09

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T5 en novembre 2011.

- Série T7 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R5 en novembre 2013.

- Série R7 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	429 613	423 751	421 611	397 791	222 331	119 742
Nombre d'actions rachetables en circulation	32 992 215	33 719 228	34 528 623	32 301 204	19 888 717	11 354 815
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,92	1,92	1,92	1,89	1,76
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,91	1,92	1,95	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	73,79	29,71	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	13,02	12,57	12,21	12,32	11,18	10,54

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	42 635	45 126	48 001	50 405	31 783	19 716
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 272 614	4 570 396	4 749 680	4 705 517	3 113 846	1 948 735
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,92	1,92	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,91	1,92	1,95	1,99	1,94	2,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	73,79	29,71	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	9,98	9,87	10,11	10,71	10,21	10,12

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	17 485	19 510	24 300	24 620	12 974	5 605
Nombre d'actions rachetables en circulation	1 955 386	2 181 893	2 599 977	2 434 682	1 319 605	563 528
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,91	1,92	1,92	1,92	1,89	1,75
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,91	1,92	1,95	2,00	1,96	2,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,02	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	73,79	29,71	40,85	33,29	58,21	27,96
Valeur liquidative par action (\$)	8,94	8,94	9,35	10,11	9,83	9,94

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	928	910	705	460
Nombre d'actions rachetables en circulation	81 978	83 385	66 509	43 071
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,81	1,83	1,82	1,81
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,81	1,83	1,86	1,96
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	73,79	29,71	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	11,32	10,92	10,60	10,68

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	582	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	60 682	121	111	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,92	1,77	1,77	1,79
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,92	1,77	1,81	1,91
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	73,79	29,71	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	9,59	9,49	9,69	10,25

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	133	127	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,73	1,77	1,77	1,79
Ratio des frais de gestion avant renonciations et prises en charge (%)	1,73	1,77	1,81	1,91
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	73,79	29,71	40,85	33,29
Valeur liquidative par action (\$)	8,97	8,97	9,34	10,09

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T5 en novembre 2011.

- Série T7 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R5 en novembre 2013.

- Série R7 en novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Équilibré à faible volatilité sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,52 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,52 %
- Rémunération des courtiers 0,90 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

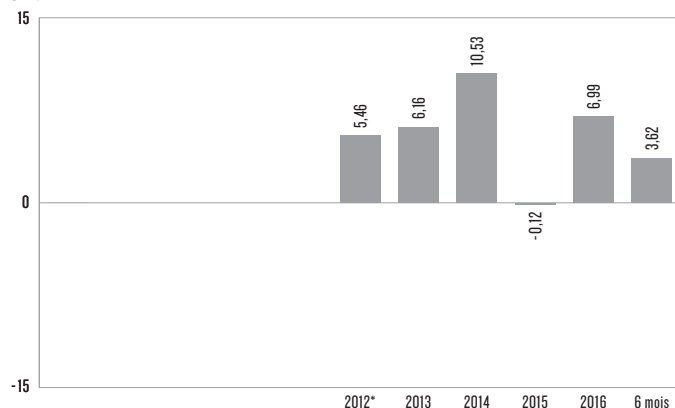
RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

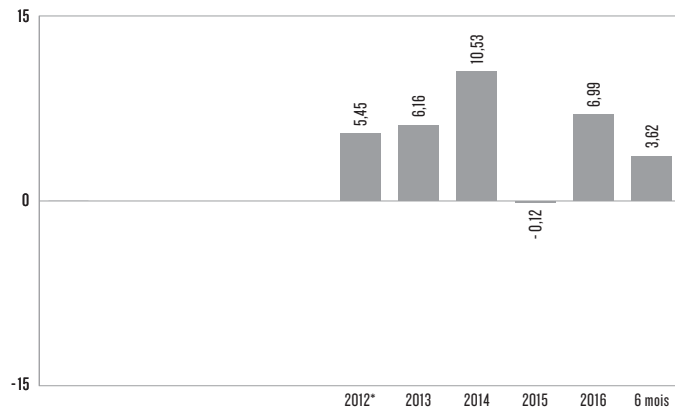
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



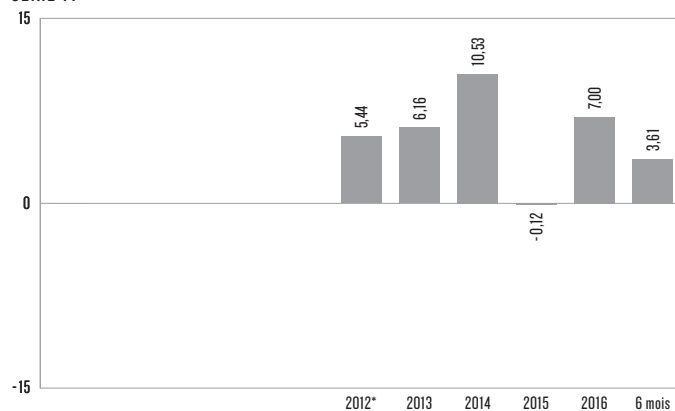
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T5



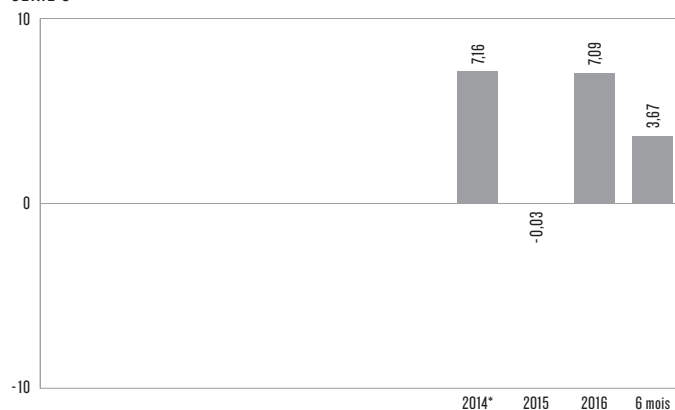
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T7



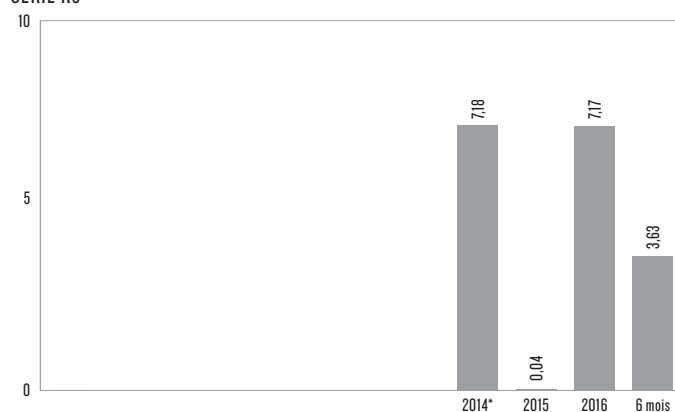
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

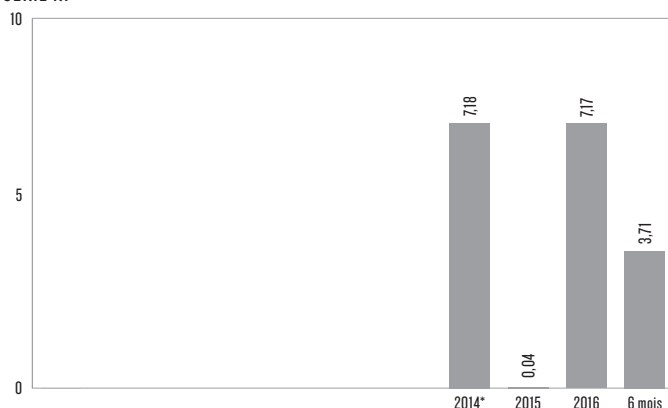
SÉRIE R5



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ À FAIBLE VOLATILITÉ
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ ÉQUILIBRÉ CROISSANCE)

SÉRIE R7



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

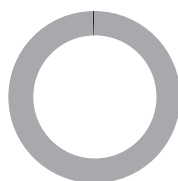
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



89,7	Fonds de placement
47,1	Fonds de placement croissance
42,6	Fonds de placement revenu fixe
10,0	Actions
5,0	Actions canadiennes
5,0	Actions américaines
0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,8	Fonds de placement
53,2	Fonds de placement croissance
46,6	Fonds de placement revenu fixe
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



74,5	Canada
20,2	Fonds de placement étrangers
5,0	États-Unis
0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



76,0	Canada
23,8	Fonds de placement étrangers
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	10,7
2. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	10,6
3. Fonds Desjardins Actions privilégiées canadiennes, catégorie I	8,0
4. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	7,6
5. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	5,9
6. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,9
7. Fonds Desjardins Actions canadiennes de revenu, catégorie I	5,8
8. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	5,7
9. Fonds Desjardins IBrix Actions mondiales à faible volatilité catégorie I	5,4
10. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	5,2
11. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,4
12. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	3,3
13. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	3,2
14. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	3,2
15. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	3,0
16. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	2,9
17. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	2,3
18. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	1,8
19. Fonds Desjardins Infrastructures mondiales, catégorie I	1,1
20. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	1,1
21. Fonds Desjardins IBrix Marchés émergents à faible volatilité catégorie I	0,9
22. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	0,9
23. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,9
24. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T7 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	51
Indice MSCI Monde (rendement global)	29
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	20

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	36
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	29
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	14
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	9
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	6
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées	6

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX, de l'indice composé S&P/TSX de dividendes et de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance

(ACTIONS DE SÉRIES A, T5, T7, C, R5 ET R7)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance (actions de série A) affichait un rendement de 3,90 %, comparativement à 5,40 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains de s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relative à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE

appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	697	445

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	160 906	125 269

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	11 245 469	14 453 549

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	13,36	12,75	12,91	11,56	10,72	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,34	0,39	0,39	0,28	0,17	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,10	0,52	0,05	0,15	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	0,73	(0,89)	1,22	0,71	0,59
Charges	(0,14)	(0,27)	(0,29)	(0,26)	(0,22)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	0,95	(0,27)	1,29	0,81	0,54
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,10	0,08	0,05	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,24	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,34	0,08	0,05	0,02	-
Actif net à la fin de la période	13,88	13,36	12,75	12,91	11,56	10,72

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,53	10,57	11,24	10,56	10,28	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,26	0,32	0,31	0,25	0,16	0,11
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,29	0,10	0,39	0,05	0,14	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	0,54	(0,88)	1,08	0,71	0,79
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,25)	(0,23)	(0,21)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,40	0,74	(0,43)	1,15	0,80	0,77
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,09	0,05	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,15	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,19	-	-	-	-
remboursement de capital	0,11	0,54	0,53	0,53	0,51	0,42
Distributions totales⁽⁵⁾	0,26	0,81	0,62	0,58	0,53	0,42
Actif net à la fin de la période	10,67	10,53	10,57	11,24	10,56	10,28

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,52	9,78	10,61	10,18	10,11	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,24	0,28	0,32	0,24	0,16	0,10
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,07	0,43	0,05	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,06)	0,57	(0,68)	1,08	0,63	0,47
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,23)	(0,22)	(0,20)	(0,16)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,35	0,72	(0,16)	1,15	0,73	0,42
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,07	0,05	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,20	-	-	-	-
remboursement de capital	0,19	0,69	0,72	0,72	0,71	0,59
Distributions totales⁽⁵⁾	0,33	0,96	0,79	0,77	0,73	0,59
Actif net à la fin de la période	9,55	9,52	9,78	10,61	10,18	10,11

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,15	10,63	10,75	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,28	0,35	0,30	0,18
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,08	0,30	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,62	(0,98)	0,40
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,44	0,83	(0,61)	0,39
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,06	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,21	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,29	0,06	0,04
Actif net à la fin de la période	11,59	11,15	10,63	10,75

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,11	9,73	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,25	0,49	0,18	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,28	0,51	(0,06)	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,04)	(1,16)	(2,59)	0,72
Charges	(0,10)	(0,20)	(0,22)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,39	(0,36)	(2,69)	0,79
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,18	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,15	-	-	-
des gains en capital	-	0,19	-	-
remboursement de capital	0,10	0,49	0,39	0,42
Distributions totales⁽⁵⁾	0,25	0,76	0,57	0,46
Actif net à la fin de la période	10,26	10,11	9,73	10,34

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,16	9,39	10,17	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,28	0,32	0,17
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,07	0,43	0,05
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	0,53	(0,60)	0,71
Charges	(0,09)	(0,19)	(0,19)	(0,15)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,36	0,69	(0,04)	0,78
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,07	0,05	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-
des gains en capital	-	0,18	-	-
remboursement de capital	0,18	0,67	0,71	0,58
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	0,92	0,76	0,62
Actif net à la fin de la période	9,19	9,16	9,39	10,17

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T5 en novembre 2011.

- Série T7 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R5 en novembre 2013.

- Série R7 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	414 541	396 698	341 193	230 163	136 443	74 173
Nombre d'actions rachetables en circulation	29 870 410	29 700 028	26 763 522	17 831 376	11 800 252	6 919 762
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,06	2,07	2,07	2,07	2,04	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,07	2,15	2,19	2,14	2,27
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,17	29,05	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	13,88	13,36	12,75	12,91	11,56	10,72

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	35 682	35 325	27 870	13 470	6 658	4 569
Nombre d'actions rachetables en circulation	3 344 504	3 354 975	2 637 708	1 198 547	630 286	444 231
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,06	2,07	2,07	2,07	2,03	1,91
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,06	2,07	2,17	2,19	2,14	2,32
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,17	29,05	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	10,67	10,53	10,57	11,24	10,56	10,28

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	12 081	13 637	12 078	7 510	5 815	3 815
Nombre d'actions rachetables en circulation	1 265 504	1 432 868	1 235 148	707 670	571 480	377 307
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,07	2,07	2,07	2,07	2,03	1,89
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,07	2,07	2,15	2,18	2,13	2,25
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,17	29,05	36,46	41,74	45,38	28,12
Valeur liquidative par action (\$)	9,55	9,52	9,78	10,61	10,18	10,11

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 564	2 470	2 636	993
Nombre d'actions rachetables en circulation	221 180	221 452	248 031	92 403
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,97	1,97	1,93	2,07
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	1,97	2,04	2,26
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,17	29,05	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	11,59	11,15	10,63	10,75

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R5	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	300	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	122	120	30 812	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,97	2,02	2,07	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,97	2,02	2,33	2,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,17	29,05	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	10,26	10,11	9,73	10,34

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R7	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	131	126	114	106
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,88	1,91	1,91	1,90
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	1,88	1,91	1,99	2,06
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	66,17	29,05	36,46	41,74
Valeur liquidative par action (\$)	9,19	9,16	9,39	10,17

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.
- Série T5 en novembre 2011.
- Série T7 en novembre 2011.
- Série C en novembre 2013.
- Série R5 en novembre 2013.
- Série R7 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,65 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

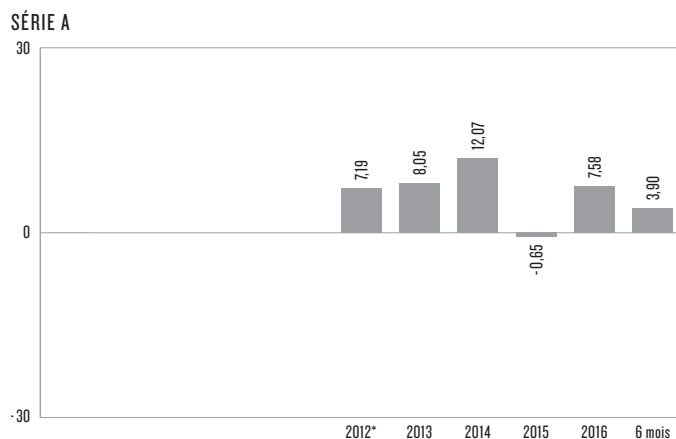
• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,65 %
• Rémunération des courtiers	0,90 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

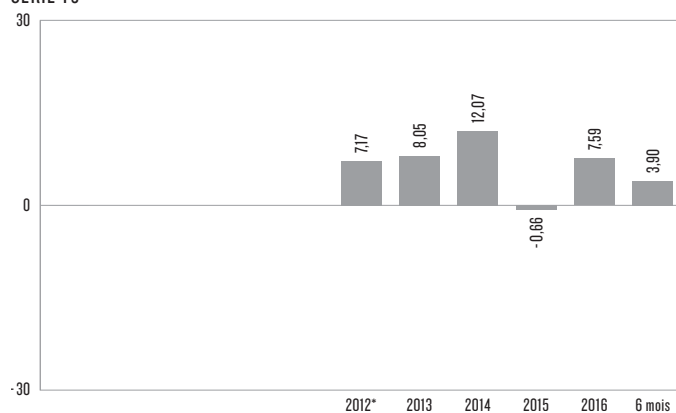
Rendements annuels (%)



* Début des opérations le 28 novembre 2011.

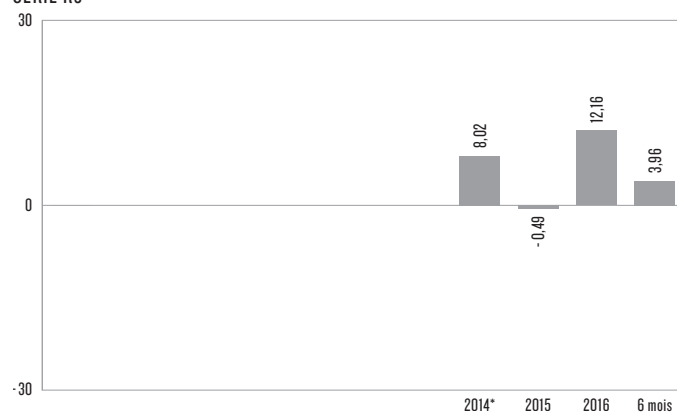
PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE

SÉRIE T5



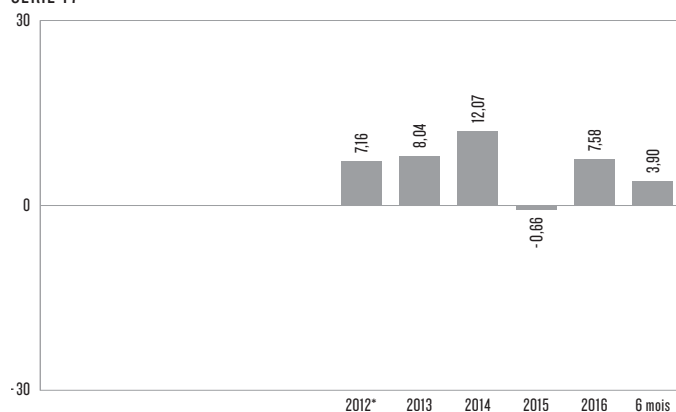
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE R5



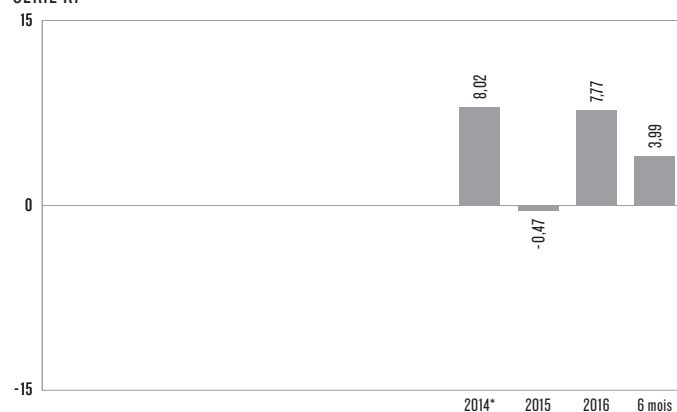
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

SÉRIE T7



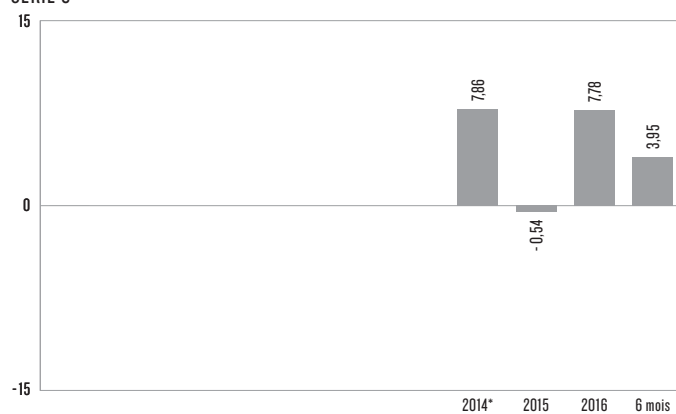
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE R7



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

SÉRIE C

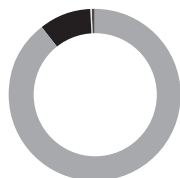


* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

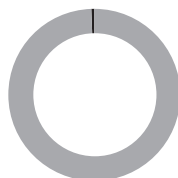
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



89,8	Fonds de placement
58,2	Fonds de placement croissance
31,6	Fonds de placement revenu fixe
9,8	Actions
4,9	Actions canadiennes
4,9	Actions américaines
0,1	Instruments financiers dérivés
0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,6	Fonds de placement
64,8	Fonds de placement croissance
34,8	Fonds de placement revenu fixe
0,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



69,6	Canada
25,2	Fonds de placement étrangers
4,9	États-Unis
0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



65,6	Canada
34,0	Fonds de placement étrangers
0,4	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	12,1
2. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	11,1
3. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	11,0
4. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	9,0
5. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	5,6
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	5,5
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	5,4
8. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	5,2
9. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	4,5
10. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	4,5
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	4,4
12. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	3,6
13. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,9
14. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	2,7
15. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	2,5
16. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	1,9
17. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	1,8
18. Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation catégorie I	1,8
19. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	1,2
20. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,2
21. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	0,9
22. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,8
23. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,4
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T5 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T7 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R5 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R5 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R7 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R7 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement

si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Veuillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	40
Indice MSCI Monde (rendement global)	36
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	24

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	36
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	21
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	17
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	7
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	7
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées	6
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	6

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX, de l'indice composé S&P/TSX de dividendes et de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses

tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance dynamique

(ACTIONS DE SÉRIES A, T6, T8, C, R6 ET R8)

(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE ÉLEVÉE)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance dynamique (actions de série A) affichait un rendement de 4,84 %, comparativement à 6,78 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017. L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains de s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relative à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

À partir du 5 décembre 2016, Lazard Asset Management LLC a agi comme conseiller expert pour faire des recommandations en matière de répartition de l'actif des Portefeuilles Chorus II. À cette même date, le nom du Fonds a aussi été changé pour Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance dynamique.

Le 31 mars 2017, le gestionnaire a réduit le niveau de risque du Portefeuille à Faible à moyen.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE ÉLEVÉE)

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	189	155

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	43 961	33 067

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	2 969 975	4 329 240

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	13,80	13,21	13,47	11,92	10,78	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,36	0,40	0,41	0,28	0,16	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,50	0,27	0,61	0,08	0,13	0,02
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	0,70	(0,95)	1,39	1,07	0,63
Charges	(0,16)	(0,31)	(0,33)	(0,30)	(0,25)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,67	1,06	(0,26)	1,45	1,11	0,56
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,13	0,11	0,06	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,35	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,48	0,11	0,06	0,02	-
Actif net à la fin de la période	14,47	13,80	13,21	13,47	11,92	10,78

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE ÉLEVÉE)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,35	10,55	11,41	10,70	10,26	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,27	0,31	0,32	0,24	0,14	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,37	0,23	0,49	0,06	0,12	0,03
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,56	(0,78)	1,14	0,94	0,64
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,28)	(0,26)	(0,23)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,50	0,86	(0,25)	1,18	0,97	0,59
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,10	0,10	0,06	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,15	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,28	-	-	-	-
remboursement de capital	0,16	0,64	0,67	0,64	0,62	0,51
Distributions totales⁽⁵⁾	0,31	1,02	0,77	0,70	0,64	0,51
Actif net à la fin de la période	10,53	10,35	10,55	11,41	10,70	10,26

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,39	9,77	10,78	10,31	10,09	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,24	0,29	0,34	0,24	0,14	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,21	0,52	0,06	0,13	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,01	0,43	(0,72)	1,24	0,69	0,51
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,26)	(0,25)	(0,23)	(0,17)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,46	0,71	(0,12)	1,29	0,73	0,43
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,08	0,05	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,25	-	-	-	-
remboursement de capital	0,25	0,79	0,85	0,84	0,81	0,68
Distributions totales⁽⁵⁾	0,38	1,13	0,93	0,89	0,83	0,68
Actif net à la fin de la période	9,45	9,39	9,77	10,78	10,31	10,09

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,12	10,62	10,81	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,30	0,36	0,28	0,14
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,41	0,30	0,35	0,04
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,05)	0,23	(1,26)	0,38
Charges	(0,12)	(0,23)	(0,25)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	0,66	(0,88)	0,34
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,11	0,09	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,28	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,39	0,09	0,04
Actif net à la fin de la période	11,67	11,12	10,62	10,81

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE ÉLEVÉE)

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,39	9,54	10,31	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,28	0,31	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,34	0,19	0,48	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,02)	0,50	(0,66)	0,82
Charges	(0,11)	(0,22)	(0,23)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,45	0,75	(0,10)	0,84
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,08	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-
des gains en capital	-	0,25	-	-
remboursement de capital	0,14	0,58	0,61	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,28	0,92	0,69	0,54
Actif net à la fin de la période	9,55	9,39	9,54	10,31

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,85	9,19	10,14	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,23	0,26	0,31	0,16
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,32	0,18	0,47	0,06
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,03)	0,49	(0,65)	0,81
Charges	(0,10)	(0,21)	(0,22)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,42	0,72	(0,09)	0,84
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,08	0,04
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,13	-	-	-
des gains en capital	-	0,24	-	-
remboursement de capital	0,22	0,75	0,80	0,67
Distributions totales⁽⁵⁾	0,35	1,07	0,88	0,71
Actif net à la fin de la période	8,91	8,85	9,19	10,14

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.
- Série T6 en novembre 2011.
- Série T8 en novembre 2011.
- Série C en novembre 2013.
- Série R6 en novembre 2013.
- Série R8 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	109 525	104 383	95 781	81 447	44 704	24 680
Nombre d'actions rachetables en circulation	7 568 761	7 562 924	7 250 853	6 048 541	3 750 071	2 288 786
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,25	2,25	2,21	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,25	2,41	2,50	2,54	3,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,10	36,26	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	14,47	13,80	13,21	13,47	11,92	10,78

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE ÉLEVÉE)

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	5 382	5 292	6 920	5 663	2 507	861
Nombre d'actions rachetables en circulation	510 904	511 138	656 131	496 172	234 231	83 840
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,25	2,25	2,22	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,25	2,41	2,51	2,57	3,00
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,10	36,26	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	10,53	10,35	10,55	11,41	10,70	10,26

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	4 053	3 484	3 799	3 082	2 322	525
Nombre d'actions rachetables en circulation	428 725	371 168	388 975	285 817	225 153	51 996
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,25	2,25	2,25	2,25	2,23	2,06
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,25	2,25	2,41	2,49	2,59	3,02
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	0,01	0,01	0,03
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,10	36,26	35,99	38,58	37,10	39,35
Valeur liquidative par action (\$)	9,45	9,39	9,77	10,78	10,31	10,09

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	444	446	604	202
Nombre d'actions rachetables en circulation	38 080	40 073	56 821	18 701
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,09	2,08	2,09	2,25
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,09	2,08	2,29	2,56
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,10	36,26	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	11,67	11,12	10,62	10,81

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	128	123	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,16	2,19	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,26	2,16	2,36	2,38
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,10	36,26	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	9,55	9,39	9,54	10,31

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	137	132	117	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,26	2,17	2,19	2,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,26	2,17	2,36	2,38
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	0,01	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	67,10	36,26	35,99	38,58
Valeur liquidative par action (\$)	8,91	8,85	9,19	10,14

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T6 en novembre 2011.

- Série T8 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R6 en novembre 2013.

- Série R8 en novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE DYNAMIQUE
(AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE ÉLEVÉE)

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance dynamique sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,81 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

- Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire 0,71 %
- Rémunération des courtiers 1,00 %
- Dépenses de mise en marché 0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

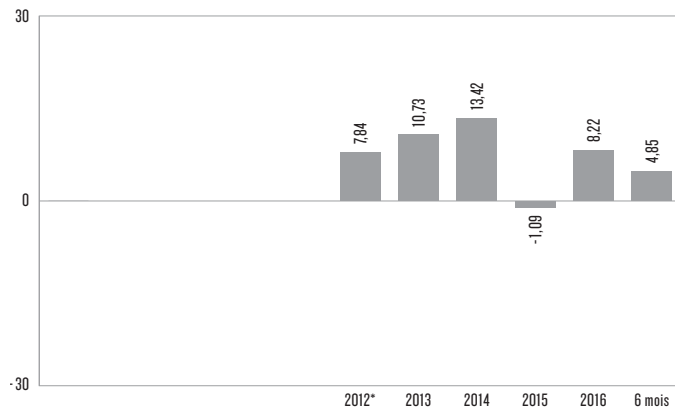
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



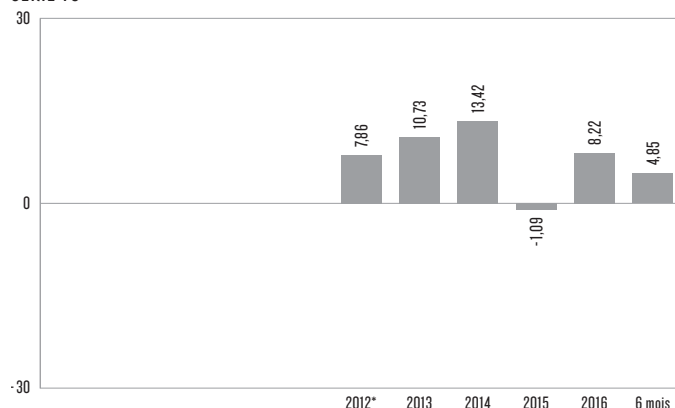
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T6



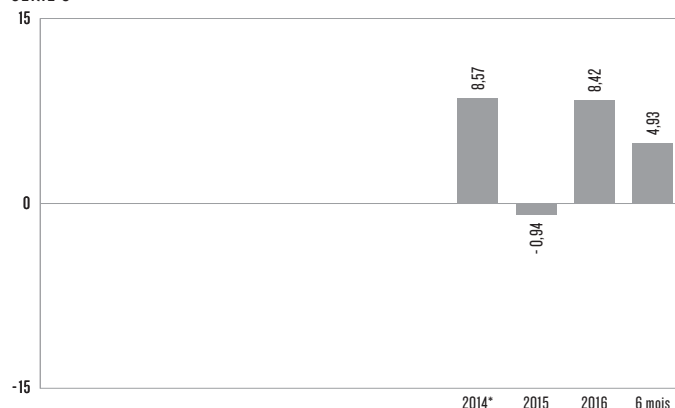
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T8



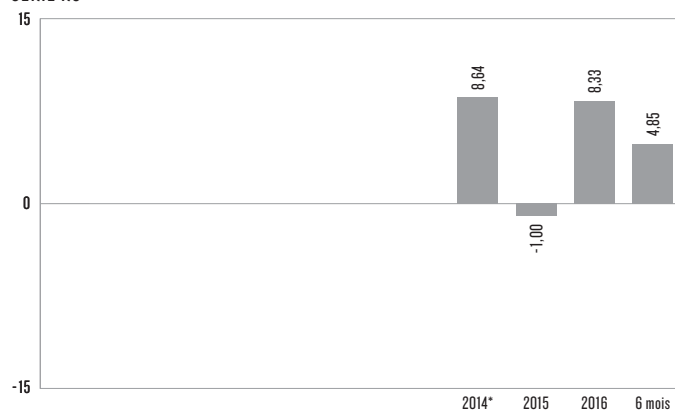
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE C



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

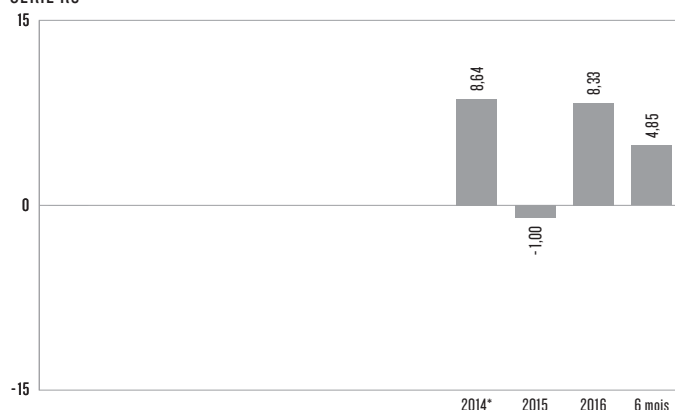
SÉRIE R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE DYNAMIQUE (AUPARAVANT PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE ÉLEVÉE)

SÉRIE R8



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

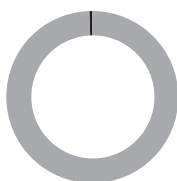
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2016



90,2	Fonds de placement
72,9	Fonds de placement croissance
17,3	Fonds de placement revenu fixe
9,8	Actions
4,7	Actions canadiennes
5,1	Actions américaines

Répartition de la valeur liquidative (%) au 31 mars 2017



99,7	Fonds de placement
78,0	Fonds de placement croissance
21,7	Fonds de placement revenu fixe
0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%) au 31 mars 2016



62,2	Canada
32,7	Fonds de placement étrangers
5,1	États-Unis

Répartition géographique (%) au 31 mars 2017



61,9	Canada
37,8	Fonds de placement étrangers
0,3	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	12,7
2. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	11,9
3. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,3
4. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	7,2
5. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	7,2
6. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	6,9
7. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	6,8
8. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	6,4
9. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	6,3
10. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	4,6
11. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	3,9
12. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	3,6
13. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	3,6
14. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	2,3
15. Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation catégorie I	2,3
16. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	2,0
17. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	1,2
18. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,1
19. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	0,8
20. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	0,6
21. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,5
22. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	0,5
23. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,3
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdessjardins.com, par courriel à info.fondsdessjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
2, Complexe Desjardins
Case postale 9000, succursale Desjardins
Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Veillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice MSCI Monde (rendement global)	44
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	29
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	27

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	44
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	22
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	11
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	7
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées	6
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	6
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	4

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX, de l'indice composé S&P/TSX de dividendes et de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (ACTIONS DE SÉRIES A, T6, T8, C, R6 ET R8)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Résultats d'exploitation

Au 31 mars 2017, le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale (actions de série A) affichait un rendement de 5,65 %, comparativement à 7,88 % pour son indice de référence mixte. L'indice MSCI Monde (rendement global) affichait un rendement de 9,85 % pour la même période. Contrairement à l'indice, le rendement du Fonds est établi après déduction des frais et dépenses. Veuillez vous reporter à la section « Rendement passé » pour le détail des rendements par série et à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant l'indice de référence. L'écart de rendement entre les séries d'actions est surtout imputable aux frais de gestion propres à chaque série.

Actions

Après un léger fléchissement des marchés boursiers au début du quatrième trimestre de 2016, la surprise provoquée par le résultat de l'élection présidentielle américaine a donné lieu à une reprise qui s'est poursuivie jusqu'à la fin de l'année. Les perspectives de relance de la nouvelle administration au moyen de mesures avantageuses pour les entreprises ont entraîné une hausse des taux d'intérêt mondiaux, des prix de l'énergie et du cours des actions. Les marchés ont également été stimulés par les signes d'amélioration des indicateurs économiques dans la zone euro ainsi qu'aux États-Unis et au Canada.

Ce regain d'optimisme a entraîné une hausse de 4,5 % de l'indice composé S&P/TSX, les titres des secteurs des services financiers, de l'énergie et des produits industriels ayant également progressé. À l'instar des soins de santé, les secteurs plus sensibles à la fluctuation des taux d'intérêt ont moins bien performé. Les titres aurifères ont chuté et les secteurs de la consommation courante, des télécommunications, des services publics et de l'immobilier ont tous enregistré un recul. Le dollar canadien a reculé de 2,3 % par rapport à la devise américaine. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a progressé de 6,3 %.

Obligations

L'élection présidentielle américaine de novembre dernier constitue le fait saillant du quatrième trimestre de l'année 2016. En plus d'avoir eu une incidence sur la scène politique mondiale, cet événement a bouleversé les marchés financiers. Les promesses de nature économique du nouveau président élu et la hausse importante de l'endettement gouvernemental qui devrait en résulter ont fait bondir les taux obligataires à un niveau inattendu. À titre d'exemple, le taux de rendement des obligations fédérales de cinq ans est passé de 0,62 % au 30 septembre à 1,11 % au 30 décembre, celui des obligations fédérales de dix ans progressant de 1 % à 1,72 % dans le même intervalle. Des hausses plus prononcées ont été observées aux États-Unis comparativement à celles enregistrées en Europe. Dans ce contexte, les investisseurs ont privilégié les titres de crédit, y compris les obligations des marchés émergents et à rendement élevé.

Événements récents

Actions

Les marchés boursiers ont enregistré une hausse au cours du premier trimestre de 2017. Cette progression des titres de participation a été soutenue par un contexte cyclique favorable, caractérisé par des statistiques économiques surpassant les attentes et un retour à la croissance des profits. Les actions mondiales, tous pays confondus, affichaient une hausse de 7,05 % à la fin du premier trimestre de 2017.

L'indice S&P 500 a enregistré pour sa part un rendement neutre en mars, soit une première pause en cinq mois. Cette stabilisation survient après les gains spectaculaires enregistrés depuis l'élection présidentielle américaine. L'incapacité des républicains de s'entendre sur une réglementation en matière d'assurance maladie pour remplacer le régime des soins de santé incite les marchés à la prudence. L'indice S&P/TSX a terminé le premier trimestre avec un gain de 2,4 %. Ce résultat décevant par rapport à l'indice MSCI Monde tous pays s'explique essentiellement par la faiblesse du secteur de l'énergie, dans un contexte de hausse de la production américaine.

Obligations

L'optimisme observé en fin d'année 2016 s'est maintenu lors du premier trimestre de 2017, à la lumière des anticipations relative à la reprise de l'économie mondiale et d'une amélioration des indicateurs de confiance. La transition d'une relance monétaire vers un soutien fiscal se poursuit. La Réserve fédérale américaine a augmenté son taux directeur pour un deuxième trimestre consécutif et la Banque centrale européenne s'interroge quant au maintien d'une politique monétaire accommodante. Dans ces circonstances, les hausses de taux d'intérêt ont été limitées à la portion court terme de la courbe, les obligations de moyen et long terme ayant bien performé. Les seules turbulences relatives aux obligations gouvernementales ont été observées dans certains pays européens, notamment la France et l'Italie. Ces titres ont vu leurs écarts avec ceux de l'Allemagne se creuser en raison des tensions résultant du climat politique. Les obligations de sociétés et des marchés émergents ont encore affiché un rendement supérieur au cours des trois premiers mois de l'année 2017.

Opérations entre parties liées

Desjardins Société de placement inc. est le gestionnaire du Fonds aux termes de la convention d'administration. Le gestionnaire pourvoit quotidiennement à l'administration du Fonds. Il lui procure ou fait en sorte qu'on lui procure tous les services (comptabilité, garde de valeurs, gestion de portefeuille, tenue des registres, agent des transferts) dont il a besoin pour bien fonctionner. Le Fonds verse des frais de gestion au gestionnaire, lesquels sont calculés quotidiennement sur la valeur liquidative du Fonds et payés hebdomadairement. Ces frais sont présentés dans la section « Frais de gestion » du présent rapport. Les frais de gestion, de garde et d'administration présentés à l'état du résultat global ont été engagés auprès du gestionnaire des Fonds Desjardins.

Fiducie Desjardins inc. (la Fiducie), une société appartenant au même groupe que le gestionnaire, est à la fois le fiduciaire du Fonds et le dépositaire de ses actifs. Les honoraires de la Fiducie en tant que fiduciaire sont à la charge du gestionnaire. Les honoraires de la Fiducie en tant que dépositaire sont à la charge du Fonds et sont établis selon les conditions du marché.

Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) est le gestionnaire de portefeuille du Fonds. DGIA est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. Les honoraires de DGIA sont entièrement pris en charge par le gestionnaire.

Valeurs Mobilières Desjardins inc. (VMD) est une société appartenant au même groupe que le gestionnaire. VMD est un courtier en valeurs qui effectue, pour le compte du Fonds, des opérations sur ses titres en portefeuille.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE MAXIMALE

Durant la période, le Fonds a versé à VMD des commissions totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
COMMISSIONS VERSÉES	109	155

Les dépenses à payer (à recevoir) au gestionnaire sont de :

	31 MARS 2017 \$	30 SEPTEMBRE 2016 \$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	24 762	20 208

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant des fonds gérés par des parties liées totalisant :

	31 MARS 2017 \$	31 MARS 2016 \$
DISTRIBUTIONS PROVENANT DES FONDS SOUS-JACENTS	1 802 544	2 560 257

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent font état des données financières clés concernant le Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre ses résultats financiers pour le dernier semestre et les cinq derniers exercices/périodes, le cas échéant. Pour le semestre clos le 31 mars 2017 et pour les exercices/périodes clos les 30 septembre 2016, 2015 et 2014, les données ont été établies conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS), alors que les données financières des exercices/périodes précédents sont établies conformément aux principes comptables généralement reconnus tel que défini dans la Partie V du Manuel de CPA.

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	14,28	13,67	13,97	12,23	10,86	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,40	0,41	0,44	0,28	0,17	0,08
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,52	0,26	0,73	0,09	0,14	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,84	(1,04)	1,53	1,27	0,72
Charges	(0,17)	(0,33)	(0,36)	(0,32)	(0,26)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,80	1,18	(0,23)	1,58	1,32	0,62
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,14	0,13	0,06	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,42	-	-	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,56	0,13	0,06	0,02	-
Actif net à la fin de la période	15,09	14,28	13,67	13,97	12,23	10,86

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	10,73	10,93	11,85	10,98	10,34	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,29	0,33	0,38	0,27	0,13	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,38	0,23	0,62	0,09	0,14	-
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,58	(0,81)	1,52	1,09	0,36
Charges	(0,12)	(0,25)	(0,29)	(0,28)	(0,24)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,59	0,89	(0,10)	1,60	1,12	0,25
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,11	0,10	0,05	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,17	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,33	-	-	-	-
remboursement de capital	0,15	0,66	0,71	0,68	0,62	0,51
Distributions totales⁽⁵⁾	0,32	1,10	0,81	0,73	0,64	0,51
Actif net à la fin de la période	11,00	10,73	10,93	11,85	10,98	10,34

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE TB	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,82	10,23	11,28	10,66	10,23	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :						
Revenus	0,27	0,28	0,35	0,23	0,11	0,07
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,35	0,20	0,52	0,08	0,14	(0,03)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,03	0,64	(0,97)	1,26	0,78	(1,01)
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,28)	(0,27)	(0,24)	(0,18)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.	-	-
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,54	0,89	(0,38)	1,30	0,79	(1,15)
Distributions :						
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-	-	-
des dividendes	-	0,10	0,12	0,07	0,02	-
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,15	-	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,32	-	-	-	-
remboursement de capital	0,25	0,82	0,86	0,85	0,82	0,68
Distributions totales⁽⁵⁾	0,40	1,24	0,98	0,92	0,84	0,68
Actif net à la fin de la période	9,97	9,82	10,23	11,28	10,66	10,23

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	11,20	10,65	10,88	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,31	0,37	0,24	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,40	0,22	0,34	0,01
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,05	0,57	(1,29)	0,33
Charges	(0,12)	(0,24)	(0,28)	(0,22)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,64	0,92	(0,99)	0,27
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,11	0,10	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	-	-	-	-
des gains en capital	-	0,26	-	-
remboursement de capital	-	-	-	-
Distributions totales⁽⁵⁾	-	0,37	0,10	0,05
Actif net à la fin de la période	11,84	11,20	10,65	10,88

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	9,41	9,57	10,36	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,26	0,28	0,32	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,33	0,18	0,53	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,56	(0,72)	0,88
Charges	(0,11)	(0,23)	(0,25)	(0,20)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,52	0,79	(0,12)	0,91
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,09	0,09	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,15	-	-	-
des gains en capital	-	0,29	-	-
remboursement de capital	0,13	0,58	0,61	0,50
Distributions totales⁽⁵⁾	0,28	0,96	0,70	0,55
Actif net à la fin de la période	9,65	9,41	9,57	10,36

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE MAXIMALE

Actif net par action⁽¹⁾

SÉRIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS) \$	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)* \$
Actif net au début de la période	8,87	9,22	10,19	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,24	0,27	0,31	0,15
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,31	0,18	0,51	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	0,04	0,52	(0,70)	0,86
Charges	(0,10)	(0,22)	(0,24)	(0,19)
Courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille ⁽²⁾	s.o.	s.o.	s.o.	s.o.
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation⁽³⁾	0,49	0,75	(0,12)	0,90
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	-	-	-	-
des dividendes	-	0,08	0,09	0,05
des distributions provenant des fonds sous-jacents ⁽⁴⁾	0,14	-	-	-
des gains en capital	-	0,28	-	-
remboursement de capital	0,22	0,75	0,80	0,67
Distributions totales⁽⁵⁾	0,36	1,11	0,89	0,72
Actif net à la fin de la période	9,00	8,87	9,22	10,19

(1) Ces renseignements proviennent des états financiers intermédiaires non audités ainsi que des états financiers annuels audités du Fonds. L'actif net par action présenté dans les états financiers peut différer de la valeur liquidative calculée aux fins d'établissement du prix des actions.

(2) À partir du 30 septembre 2014, les courtages et autres coûts d'opérations de portefeuille sont inclus dans les charges.

(3) L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel d'actions en circulation au moment considéré. L'augmentation ou la diminution attribuable à l'exploitation est fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation au cours de la période comptable.

(4) Au 31 mars 2017, les distributions provenant des fonds sous-jacents sont présentées distinctement. Auparavant, ces montants étaient répartis entre les différents types de revenus.

(5) Les distributions ont été payées en espèces ou réinvesties en actions additionnelles du Fonds d'investissement.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.

- Série T6 en novembre 2011.

- Série T8 en novembre 2011.

- Série C en novembre 2013.

- Série R6 en novembre 2013.

- Série R8 en novembre 2013.

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE A	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	63 145	62 777	53 130	44 665	21 751	12 059
Nombre d'actions rachetables en circulation	4 184 218	4 394 759	3 885 718	3 197 780	1 778 911	1 110 168
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30	2,30	2,30	2,26	2,11
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,30	2,57	2,71	2,88	4,04
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	-	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	63,49	26,84	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	15,09	14,28	13,67	13,97	12,23	10,86

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 354	2 130	2 304	2 436	2 194	75
Nombre d'actions rachetables en circulation	214 049	198 633	210 774	205 604	199 764	7 292
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,29	2,30	2,30	2,30	2,28	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,29	2,30	2,57	2,70	2,97	4,01
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	-	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	63,49	26,84	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	11,00	10,73	10,93	11,85	10,98	10,34

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE T8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2013 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2012 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 876	1 598	2 178	2 142	806	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	188 120	162 617	212 848	189 907	75 583	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,30	2,30	2,30	2,30	2,10
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,30	2,57	2,72	2,98	4,17
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	-	0,01	0,01	0,02
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	63,49	26,84	28,17	22,07	29,35	16,56
Valeur liquidative par action (\$)	9,97	9,82	10,23	11,28	10,66	10,25

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE MAXIMALE

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE C	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	557	527	385	102
Nombre d'actions rachetables en circulation	47 026	47 026	36 102	9 384
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,16	2,20	2,26	2,30
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,16	2,20	2,58	2,79
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	63,49	26,84	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	11,84	11,20	10,65	10,88

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R6	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	129	124	112	105
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,28	2,28	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,28	2,56	2,65
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	63,49	26,84	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	9,65	9,41	9,57	10,36

Ratios et données supplémentaires

SÉRIE R8	31 MARS 2017 (6 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2016 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2015 (12 MOIS)	30 SEPTEMBRE 2014 (11 MOIS)*
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1	1	1	1
Nombre d'actions rachetables en circulation	138	132	117	107
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	2,30	2,28	2,28	2,20
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	2,30	2,28	2,56	2,65
Ratio des frais d'opération (%) ⁽²⁾	-	0,01	-	-
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽³⁾	63,49	26,84	28,17	22,07
Valeur liquidative par action (\$)	9,00	8,87	9,22	10,19

(1) Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges de la période indiquée (incluant les taxes applicables, mais excluant les frais de courtage et les autres coûts d'opérations de portefeuille et excluant les retenues d'impôt) et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(2) Le ratio des frais d'opération représente le total des frais de courtages et des autres coûts d'opérations de portefeuille et est exprimé en pourcentage annualisé de la valeur liquidative moyenne quotidienne au cours de la période.

(3) Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le gestionnaire de portefeuille 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 d'une période, et plus il est probable qu'un porteur d'actions réalisera des gains en capital imposables au cours de la période. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

* Début des opérations :

- Série A en novembre 2011.
- Série T6 en novembre 2011.
- Série T8 en novembre 2011.
- Série C en novembre 2013.
- Série R6 en novembre 2013.
- Série R8 en novembre 2013.

Frais de gestion

Les frais de gestion payables au gestionnaire par le Portefeuille Chorus II en catégorie de société Croissance maximale sont calculés quotidiennement sur la valeur de l'actif net du Fonds, et ce, au taux annuel de 1,85 %. Ces frais sont payables hebdomadairement.

Les principaux services payés par les frais de gestion, exprimés en pourcentage approximatif desdits frais de gestion, peuvent se résumer ainsi :

• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,75 %
• Rémunération des courtiers	1,00 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

RENDEMENT PASSÉ

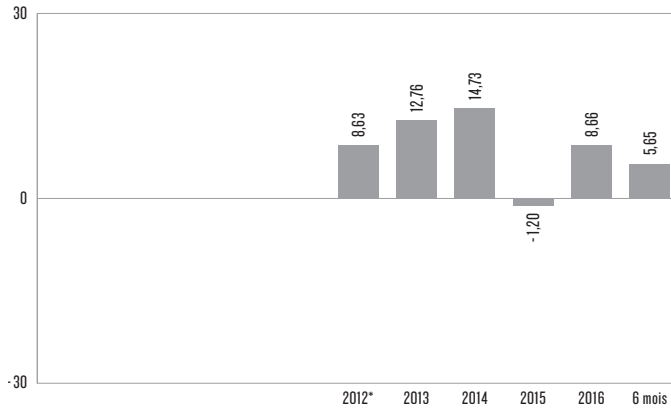
L'information sur le rendement suppose que les distributions de chaque série d'actions du Fonds au cours des périodes présentées ont été réinvesties en totalité dans des actions additionnelles du Fonds. L'information sur le rendement ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Le rendement passé de chaque série d'actions du Fonds n'est pas nécessairement indicatif du rendement futur.

PORTEFEUILLE CHORUS II EN CATÉGORIE DE SOCIÉTÉ CROISSANCE MAXIMALE

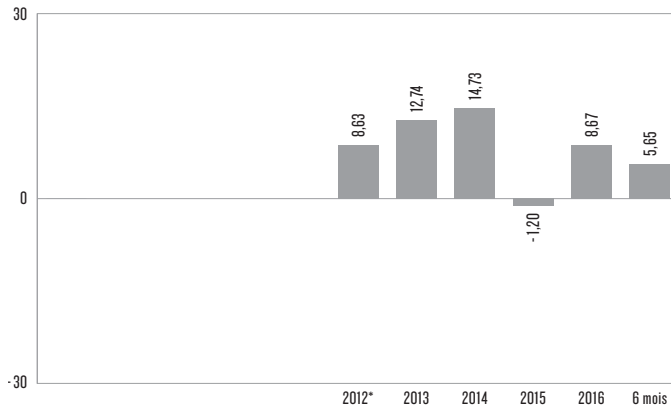
Rendements annuels (%)

SÉRIE A



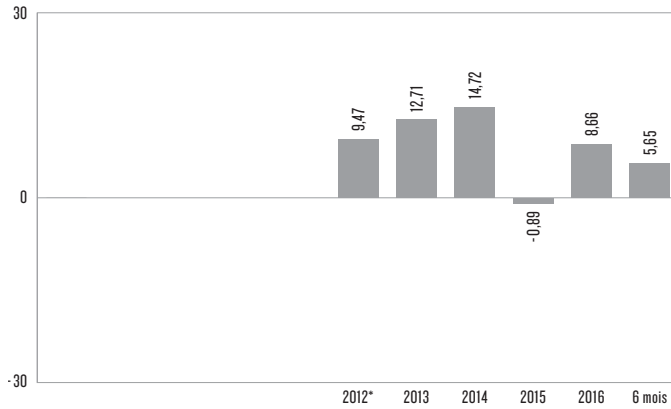
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T6



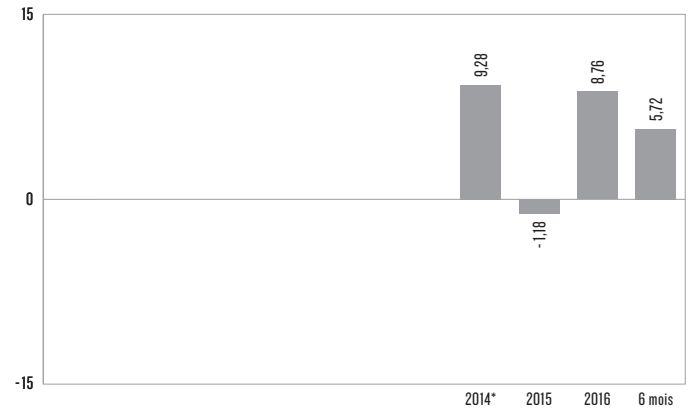
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE T8



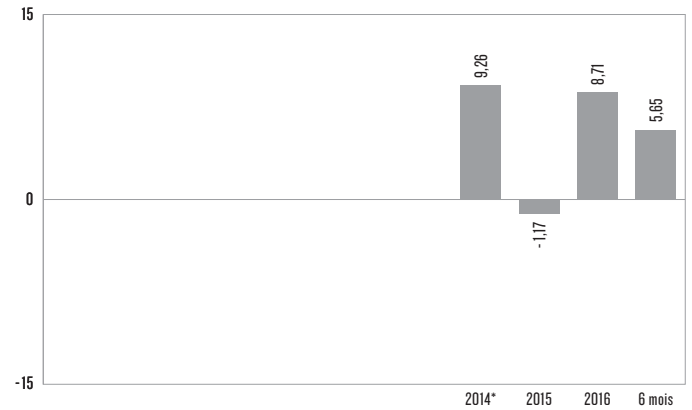
* Début des opérations le 28 novembre 2011.

SÉRIE C



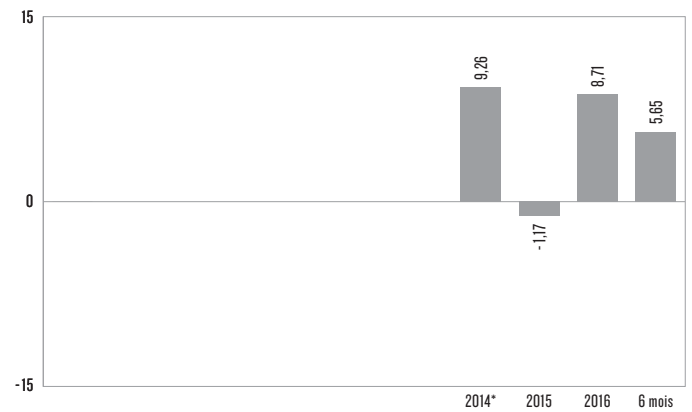
* Début des opérations le 20 novembre 2013.

SÉRIE R6



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

SÉRIE R8



* Début des opérations le 20 novembre 2013.

Ces graphiques présentent le rendement annuel de chaque série d'actions du Fonds pour chaque année financière et illustrent la façon dont le rendement de chaque série d'actions du Fonds a changé d'année en année. La dernière bande fait voir quant à elle le rendement total de chaque série d'actions du Fonds pour la période intermédiaire se terminant le 31 mars 2017. Ces graphiques indiquent également, sous forme de pourcentage, comment un placement effectué le premier jour de chaque année financière aurait évolué au dernier jour de chaque année financière ou de chaque période intermédiaire, le cas échéant. Le rendement peut différer d'une série de titres à l'autre, notamment en raison des différents niveaux de frais et de la date de début des opérations de chaque série de titres.

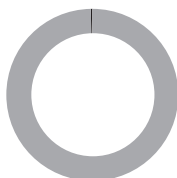
APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2016



91,2	Fonds de placement
82,4	Fonds de placement croissance
8,8	Fonds de placement revenu fixe
8,6	Actions
4,9	Actions canadiennes
3,7	Actions américaines
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 31 mars 2017



99,8	Fonds de placement
87,6	Fonds de placement croissance
12,2	Fonds de placement revenu fixe
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2016



58,1	Canada
38,0	Fonds de placement étrangers
3,7	États-Unis
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 31 mars 2017



58,2	Canada
41,6	Fonds de placement étrangers
0,2	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les positions principales (acheteur) *

	% DE LA VALEUR LIQUIDATIVE
1. Fonds Desjardins Actions mondiales croissance, catégorie I	14,8
2. Fonds Desjardins Actions mondiales petite capitalisation catégorie I	13,2
3. Fonds Desjardins Marchés émergents, catégorie I	7,8
4. Fonds Desjardins Actions canadiennes, catégorie I	7,6
5. Fonds Desjardins Croissance de dividendes, catégorie I	7,5
6. Fonds Desjardins Mondial de dividendes, catégorie I	7,5
7. Fonds Desjardins Actions mondiales valeur, catégorie I	7,5
8. Fonds Desjardins Actions canadiennes croissance, catégorie I	5,1
9. Fonds Desjardins Actions américaines croissance, catégorie I	4,4
10. Fonds Desjardins Obligations opportunités, catégorie I	4,1
11. Fonds Desjardins Obligations canadiennes, catégorie I	4,1
12. Fonds Desjardins Actions outre-mer croissance, catégorie I	3,9
13. Fonds Desjardins Actions canadiennes valeur, catégorie I	2,6
14. Fonds Desjardins Actions canadiennes petite capitalisation catégorie I	2,5
15. Fonds Desjardins IBrix Obligations mondiales, catégorie I	1,9
16. Fonds Desjardins Actions outre-mer valeur, catégorie I	1,8
17. Fonds Desjardins Actions américaines valeur, catégorie I	1,4
18. Fonds Desjardins Revenu court terme, catégorie I	0,6
19. Fonds Desjardins Obligations mondiales indexées à l'inflation catégorie I	0,5
20. Fonds Desjardins Obligations des marchés émergents, catégorie I	0,4
21. Fonds Desjardins Revenu à taux variable, catégorie I	0,3
22. Fonds Desjardins Obligations mondiales tactique, catégorie I	0,3
23. Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2
Total	100,0

* Il n'y a aucune position vendeur dans ce Fonds.

L'aperçu du portefeuille peut changer en raison des opérations effectuées par le Fonds. Vous pouvez obtenir un exemplaire de la mise à jour trimestrielle et d'autres renseignements sur les Fonds Desjardins gratuitement, sur demande :

- en communiquant avec votre représentant ; ou
- en composant le 514 286-3499 ou, sans frais, le 1 866 666-1280 ; ou
- sur fondsdesjardins.com, par courriel à info.fondsdesjardins@desjardins.com ; ou
- avec Desjardins Société de placement inc. Service à la clientèle des Fonds Desjardins 2, Complexe Desjardins Case postale 9000, succursale Desjardins Montréal (Québec) H5B 1H5

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Internet suivante : sedar.com.

AUTRES RENSEIGNEMENTS IMPORTANTS

Les actions de série A de ce Fonds sont offertes à tous les investisseurs. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T6 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série T8 de ce Fonds font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série C de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R6 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R6 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Les actions de série R8 de ce Fonds sont offertes aux investisseurs qui font l'acquisition d'actions selon l'option avec frais d'acquisition à l'entrée, l'option frais d'acquisition reportés ou l'option frais d'acquisition reportés réduits. Les actions de série R8 font l'objet d'une distribution mensuelle sous forme d'espèces composée d'un revenu net ou d'un remboursement de capital non imposable ou d'une combinaison des deux. Elles sont conçues pour les investisseurs qui souhaitent obtenir un revenu supplémentaire assorti d'un avantage fiscal en plus de leur revenu tiré d'autres sources. Ces actions sont offertes seulement si le courtier de l'investisseur a conclu une convention de placement

avec le gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses séries d'actions.

Veuillez noter que l'indice de référence a été modifié afin de correspondre de façon plus détaillée aux politiques de placement du Fonds.

Ainsi, jusqu'au 30 septembre 2015, l'indice mixte était composé comme suit :

	%
Indice MSCI Monde (rendement global)	50
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	33
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	17

Depuis le 1^{er} octobre 2015, l'indice mixte se compose de la façon suivante :

	%
Indice MSCI Monde tous pays (rendement global)	50
Indice composé S&P/TSX (rendement global)	24
Indice composé S&P/TSX de dividendes (rendement global)	9
Indice S&P/TSX d'actions privilégiées	6
Indice obligataire Barclays Multiverse (couvert CAD)	6
Indice obligataire universel FTSE TMX Canada	3
Indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada	2

FTSE TMX Global Debt Capital Markets Inc. (FTDCM), FTSE International Limited (FTSE), les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse) ou TSX Inc. (TSX et collectivement avec FTDCM, FTSE et la Bourse les « concédants de licence »). Aucun concédant de licence ne garantit ni ne cautionne, de quelque manière que ce soit, expressément ou tacitement, les résultats qui seront obtenus à la suite de l'utilisation de l'indice obligataire universel FTSE TMX Canada et de l'indice obligataire global à court terme FTSE TMX Canada (les indices) et/ou le niveau des indices à un moment particulier, un jour particulier ou autre. Les indices sont compilés et calculés par FTSEDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes des indices sont dévolus à FTDCM. Aucun concédant de licence n'est responsable (que ce soit en raison d'un acte de négligence ou autrement) des erreurs dans les indices et aucun concédant de licence n'est obligé d'informer toute personne des erreurs contenues dans ceux-ci.

TMX est une marque déposée de TSX Inc. et est utilisée sous licence. L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTDCM sous licence.

Les indices S&P sont les marques de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P). Standard & Poor's ne fait aucune représentation quant à la pertinence du Fonds.

Ce Fonds n'est pas promu, endossé, vendu ou publicisé par Standard & Poor's, une division de The McGraw-Hill Companies, Inc. (S&P) ou ses tiers concédants de licence. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne font de déclaration ni ne présentent de garantie, expresse ou implicite, aux propriétaires du Fonds ou à tout membre du public quant au caractère recommandable de l'investissement en général ou dans le Fonds en particulier, ou quant à la capacité de l'indice composé S&P/TSX, de l'indice composé S&P/TSX de dividendes et de l'indice d'actions privilégiées S&P/TSX (les indices) de reproduire le rendement du marché boursier. Le seul lien entre S&P et ses tiers concédants de licence, d'une part, et Desjardins Société de placement inc., d'autre part, est l'octroi d'une licence à l'égard de certaines marques de commerce et d'autres noms commerciaux de S&P, de ses tiers concédants de licence et des indices, qui sont établis, composés et calculés par S&P ou ses tiers concédants de licence sans égard à Desjardins Société de placement inc. ou au Fonds. S&P et ses tiers concédants de licence n'ont aucune obligation de tenir compte des besoins de Desjardins Société de placement inc. ou des détenteurs d'actions du Fonds dans la composition ou le calcul des indices. Ni S&P ni ses tiers concédants de licence ne sont responsables ou n'ont participé à l'établissement du prix ou du montant du Fonds, ni à la détermination du moment de l'émission ou de la vente de celui-ci, ni à la détermination ou au calcul de la formule selon laquelle le Fonds doit être converti en espèces. S&P n'a aucune obligation ou responsabilité en ce qui concerne l'administration, la commercialisation ou la négociation du Fonds.

Ni S&P, ni ses partenaires, ni leurs tiers concédants de licence ne garantissent le caractère adéquat, l'exactitude, l'opportunité ou l'exhaustivité des indices ou des données comprises dans ceux-ci ou dans une communication, y compris, sans s'y limiter, les communications verbales ou écrites (y compris les communications électroniques) s'y rapportant. S&P, ses partenaires et leurs tiers concédants de licence ne peuvent être tenus responsables d'aucun dommage et n'ont aucune responsabilité quant aux erreurs, aux omissions ou aux délais à cet égard. S&P n'émet aucune garantie, explicite ou implicite, et dénie expressément toute garantie en matière de commercialité ou d'adaptation à un usage particulier concernant les marques, les indices ou les données comprises dans ceux-ci. Sans limiter la portée de ce qui précède, S&P, ses partenaires ou leurs tiers concédants de licence ne peuvent en aucun cas être tenus responsables de tous dommages indirects, spéciaux, punitifs ou accessoires, y compris, sans s'y limiter, la perte de profits, les pertes d'activités boursières, le temps perdu ou la perte d'achalandage, même s'ils ont été avisés de la possibilité de tels dommages, que ce soit en vertu d'un contrat, d'une responsabilité civile, d'une responsabilité absolue ou autre.

MSCI ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données MSCI contenues aux présentes. Les données MSCI ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par MSCI.

Barclays ne formule aucune garantie expresse ou implicite ou déclaration, et n'assume aucune responsabilité relativement aux données Barclays contenues aux présentes. Les données Barclays ne peuvent être redistribuées ou utilisées comme base à d'autres indices, titres ou produits financiers. Le présent rapport n'a pas été approuvé, revu ou produit par Barclays.

DESJARDINS SOCIÉTÉ DE PLACEMENT INC.
Service à la clientèle des Fonds Desjardins
514 286-3499 (pour la région de Montréal)
1 866 666-1280
info.fondsdesjardins@desjardins.com

FONDSDESJARDINS.COM



Desjardins

Gestion de patrimoine

PLACEMENTS • INVESTISSEMENTS