

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

FONDS DESJARDINS

Au 30 septembre 2021

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels audités des fonds d'investissement. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels audités 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 Web 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.

REMARQUE À L'ÉGARD DES DÉCLARATIONS PROSPECTIVES

Le présent rapport peut renfermer des déclarations prospectives sur les Fonds, leur rendement futur, leurs stratégies ou perspectives et les mesures que pourraient prendre les 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 des Fonds. Elles sont assujetties à des incertitudes et à des risques intrinsèques concernant les 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 des 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.



ÉRIC LANDRY
CHEF DE L'EXPLOITATION
DESJARDINS SOCIÉTÉ DE PLACEMENT INC.

L'exercice financier 2020-2021 a pris fin le 30 septembre 2021 et c'est avec plaisir que je vous invite à consulter le présent Rapport annuel de la direction sur le rendement des Fonds Desjardins. Ce document contient de l'information pertinente relativement aux Fonds Desjardins que vous détenez : l'Analyse du rendement par la direction, les Faits saillants financiers, les Rendements passés et l'Aperçu du portefeuille.

Survol de l'économie et des marchés

La baisse des cas dans plusieurs pays depuis le début de 2021, l'accélération de la vaccination et la résilience des économies ont contribué à améliorer les perspectives économiques, alimentant du coup la progression des principales bourses du monde.

Les récents développements médicaux augurent bien, la distribution massive d'un vaccin depuis l'été 2021 ayant permis à l'économie canadienne de connaître une croissance encourageante. Celle-ci devrait se poursuivre à un rythme accéléré pendant le reste de l'année et au début de 2022, alors que nous redécouvrirons le plaisir de participer à des activités sociales avec ceux et celles qui nous ont manqué depuis le début de la pandémie.

Des nouveautés qui enrichissent notre gamme de fonds

Ayant toujours vos intérêts en tête, nous avons poursuivi l'évolution de notre offre en Fonds Desjardins. Celle-ci a porté principalement sur les trois points suivants : 1. Bonification de la répartition stratégique, 2. l'évolution de la gamme, et 3. la réduction des frais de gestion.

1. Bonification de la répartition stratégique

Afin de nous assurer que les portefeuilles Diapason et SociéTerre sont toujours concurrentiels et aptes à faire face aux divers contextes de marché, leur répartition stratégique d'actifs a été bonifiée et mise en oeuvre en mai dernier. En effet, celle-ci inclut maintenant une nouvelle portion de valeurs cycliques, dont la performance suit généralement celle de l'économie. Pour leur faire de la place dans les portefeuilles, la pondération cible des fonds sous-jacents actuels a été modifiée et certains fonds sous-jacents ont été ajoutés. Nous croyons sincèrement que cette nouvelle stratégie de répartition d'actifs pourrait en outre permettre aux portefeuilles de mieux profiter de la réouverture progressive des économies mondiales.

2. L'évolution de la gamme

En mars dernier, nous avons ajouté deux nouveaux fonds, soit le Fonds Desjardins Obligations mondiales gouvernementales indiciel et le Fonds Desjardins Actions internationales valeur, pour optimiser l'efficacité de la construction des solutions de placement (Portefeuilles Chorus II et Portefeuilles Diapason) Ainsi, le Fonds Desjardins Obligations mondiales gouvernementales indiciel est conçu pour donner une exposition majoritaire aux titres à revenu fixe de première qualité de gouvernements et d'organismes publics de marchés développés. Par ailleurs, le Fonds Desjardins Actions internationales de valeur privilégie des titres de participation et des titres de participation connexes de sociétés dont les principales activités sont exercées à l'extérieur de l'Amérique du Nord.

Nous avons également agi avec diligence et apporté des changements au Fonds Desjardins Mondial de dividendes, notamment en procédant à un changement de sous-gestionnaire, ce changement s'intègre bien à l'objectif fondamental du Fonds Desjardins Mondial de dividendes, qui continue d'investir essentiellement dans les marchés développés faiblement exposés aux marchés émergents, reflétant ainsi la philosophie d'investissement du nouveau sous-gestionnaire, la présence de ce dernier au sein du Fonds renforcera les allocations de nos Portefeuilles Chorus II et Diapason.

3. La réduction des frais de gestion

Une nouvelle réduction des frais de gestion est entrée en vigueur le 1er octobre 2021. Elle comprend des baisses allant jusqu'à 21 points de base pour certaines catégories de parts de 43 Fonds Desjardins. Ces changements reflètent notre engagement à toujours vous offrir des solutions d'investissement à des prix concurrentiels, tout en vous offrant un accès à des gestionnaires de portefeuille de classe mondiale.

Un exercice 2021-2022 sous le signe de la continuité

Au cours de la prochaine année, nous garderons le cap sur ce qui compte vraiment pour vous : l'accès à des solutions de placement simples, performantes et évolutives, adaptées à votre profil d'investisseur, offertes à prix concurrentiels et accessibles à partir de fonctionnalités en ligne ou par le biais de votre représentant.

Je vous remercie de la confiance renouvelée que vous nous témoignez et vous réitère notre engagement à toujours mieux vous servir et à travailler dans votre intérêt.



Fonds Desjardins Obligations opportunités

(PARTS DE CATÉGORIES A, I, C, F ET D)

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectifs et stratégies de placement

L'objectif de ce Fonds est de procurer un revenu élevé et régulier ainsi qu'une sécurité accrue du capital. Pour ce faire, il investit dans des titres de créance émis par des gouvernements et des sociétés du Canada ainsi que dans des titres de créance étrangers.

Le sous-gestionnaire de portefeuille combine l'analyse fondamentale, grâce à la recherche sur le crédit et à l'analyse économique, avec l'analyse quantitative permettant ainsi de valider et d'optimiser les occasions qui se présentent sur les marchés.

Le sous-gestionnaire de portefeuille, qui choisit principalement des titres disposant de notations de crédit supérieures, vise à augmenter le rendement et la diversification du portefeuille au moyen de placements opportuns dans des titres d'émetteurs corporatifs et étrangers. Le Fonds peut investir jusqu'à 30 % de son portefeuille dans ces derniers.

Le Fonds peut avoir recours à des instruments dérivés à des fins de couverture et à des fins autres que de couverture. Il peut également effectuer des opérations de prêts, de prise en pension et de mise en pension de titres.

Risques

Veillez noter qu'aucun changement qui serait intervenu au cours de l'exercice n'a eu d'incidence significative sur le niveau de risque global associé à un placement dans les titres de ce Fonds. Ce risque correspond encore aujourd'hui à la description qui en est faite dans le Prospectus simplifié du 31 mars 2021. Ce Fonds s'adresse toujours à l'investisseur ayant une tolérance au risque faible.

Résultats d'exploitation

Au 30 septembre 2021, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de -1,80 %, comparativement à -3,35 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE 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.

Au cours de l'exercice, la forte sous-pondération des obligations du gouvernement du Canada, des titres provinciaux et des obligations souveraines émises par des agences a grandement contribué au rendement du portefeuille, dans un contexte où les actifs plus risqués ont mieux fait que les titres gouvernementaux et d'agences.

Les positions hors indice dans des obligations de sociétés à rendement élevé aux États-Unis, en Europe et au Canada ont également contribué de façon notable au rendement relatif. Cela dit, le facteur qui a le plus contribué au rendement relatif du portefeuille est le volet des obligations de sociétés américaines de bonne qualité, qui a inscrit des résultats supérieurs. Par ailleurs, le volet des obligations de sociétés européennes de bonne qualité s'est révélé un atout. De plus, les positions dans les créances titrisées aux États-Unis, qui comprennent les titres adossés à des créances hypothécaires commerciales, ont largement contribué au rendement. En effet, la levée des restrictions liées à la COVID-19 et l'élargissement de la campagne de vaccination ont favorisé la reprise du marché américain des prêts hypothécaires commerciaux. Les positions hors indice dans des obligations structurées adossées à des prêts et dans des titres de transfert du risque de crédit ont également favorisé le rendement relatif.

Comme les attentes inflationnistes ont augmenté, le sous-gestionnaire de portefeuille a établi une position dans des obligations canadiennes à rendement réel. Ce placement a eu des retombées positives sur le rendement relatif.

Les prix du pétrole brut Brent ont plus que doublé au cours des 12 derniers mois, ce qui a donné un important coup de pouce à l'économie canadienne. Cette hausse inattendue des prix a allégé la pression sur les budgets dans les provinces de l'Ouest, qui tirent une grande partie de leurs revenus du pétrole. L'économie canadienne devrait continuer à profiter de la vigueur soutenue des prix.

Événements récents

Les dernières élections canadiennes n'ont entraîné aucun changement politique significatif. Par conséquent, le sous-gestionnaire du portefeuille n'a vu aucune raison d'apporter de modification importante aux prévisions sur le portefeuille. Que ce soit au Canada ou à l'échelle mondiale, les pressions sur les prix pourraient se révéler plus durables que prévu, et la croissance devrait s'essouffler au cours de la prochaine année tout en suivant la tendance mondiale. Comparativement à la Réserve fédérale américaine (Fed), la Banque du Canada (BdC) semble peu encline à maintenir une politique monétaire extrêmement accommodante. Cela dit, les positions des deux banques centrales se distinguent non pas par leur orientation, mais bien par le moment choisi. Ainsi, un ralentissement progressif de la croissance et de l'inflation devrait conduire à une réduction progressive et, éventuellement, à un resserrement de la politique monétaire – une situation peu susceptible de perturber l'économie ou les marchés financiers.

La BdC a décidé de maintenir les taux inchangés, quoiqu'elle ait déjà commencé à resserer sa politique en réduisant son programme d'achat d'obligations. Le sous-gestionnaire de portefeuille croit que la BdC continuera à réduire jusqu'à éliminer ses achats dans le cadre de mesures d'assouplissement quantitatif au cours de la prochaine année – soit quelques mois avant la Fed – et qu'elle augmentera les taux en 2022. Toujours selon le sous-gestionnaire du portefeuille, le PIB du Canada devrait croître de 4,5 % en 2021 et de 4,0 % en 2022, et l'inflation devrait s'établir à 2,3 % en 2022, ce qui est faible ou légèrement faible.

Le portefeuille sera positionné de manière à profiter des taux d'intérêt en vigueur, qui pourraient connaître une hausse modérée au Canada et ailleurs dans le monde.

Tel que prévu au prospectus simplifié des Fonds Desjardins daté du 31 mars 2021, DSP exclut l'investissement direct dans les sociétés qui ont une part significative de leurs activités liées à la transformation ou à la production du tabac, soit les manufacturiers.

Le gestionnaire a aboli les commissions de suivi concernant les parts de catégorie D du Fonds depuis le 1^{er} avril 2021.

Le 1^{er} avril 2021, le gestionnaire a réduit les frais de gestion pour la catégorie D des parts du Fonds pour qu'ils passent de 0,70 % à 0,60 % avant taxes.

Le 1^{er} octobre 2021, le gestionnaire a réduit les frais de gestion pour certaines catégories de parts du Fonds :

	FRAIS DE GESTION PRÉCÉDENTS AVANT TAXES (%)	FRAIS DE GESTION À PARTIR DU 1 ^{ER} OCTOBRE 2021 AVANT TAXES (%)
CATÉGORIES A ET C	1,10	1,00
CATÉGORIE F	0,50	0,45
CATÉGORIE D	0,60	0,50

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 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 gestionnaire et sont établis selon les conditions de marché.

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

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 du Fonds sont de :

	30 SEPTEMBRE 2021	30 SEPTEMBRE 2020
	\$	\$
DÉPENSES À PAYER (À RECEVOIR)	35 722	38 800

Durant la période, le Fonds a reçu des revenus provenant de titres de parties liées totalisant :

	30 SEPTEMBRE 2021	30 SEPTEMBRE 2 020
	\$	\$
INTÉRÊTS	201 652	245 824

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 les cinq dernières périodes, le cas échéant.

Actif net par part ⁽¹⁾

	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
Début des opérations en janvier 2004					
CATÉGORIE A	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	11,09	10,99	10,30	10,56	11,28
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,35	0,39	0,30	0,34	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,26	0,08	0,38	(0,24)	0,08
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,65)	(0,01)	0,35	0,05	(0,71)
Charges	(0,16)	(0,16)	(0,16)	(0,17)	(0,18)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,20)	0,30	0,87	(0,02)	(0,43)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,21	0,14	0,16	0,14
des dividendes	—	—	—	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,16
remboursement de capital	0,01	—	0,05	0,05	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,20	0,21	0,19	0,21	0,30
Actif net à la fin de la période	10,69	11,09	10,99	10,30	10,56

Actif net par part ⁽¹⁾

	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
Début des opérations en mars 2008					
CATÉGORIE I	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	11,51	11,38	10,65	10,90	11,66
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,36	0,41	0,30	0,34	0,38
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,27	0,09	0,39	(0,25)	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,68)	(0,02)	0,43	0,02	(0,75)
Charges	—	—	—	—	—
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,05)	0,48	1,12	0,11	(0,27)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,38	0,36	0,34	0,32	0,37
des dividendes	—	—	—	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	0,05	0,15
remboursement de capital	—	—	—	—	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,38	0,36	0,34	0,37	0,52
Actif net à la fin de la période	11,09	11,51	11,38	10,65	10,90

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations en novembre 2013	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
CATÉGORIE C	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	10,63	10,53	9,86	10,11	10,81
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,34	0,38	0,28	0,32	0,36
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,08	0,36	(0,23)	0,10
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,61)	0,01	0,34	0,01	(0,66)
Charges	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,15)	(0,17)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,17)	0,32	0,83	(0,05)	(0,37)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,19	0,20	0,14	0,17	0,16
des dividendes	—	—	—	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,14
remboursement de capital	0,01	—	0,04	0,05	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,20	0,20	0,18	0,22	0,30
Actif net à la fin de la période	10,25	10,63	10,53	9,86	10,11

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations en novembre 2013	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
CATÉGORIE F	\$	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	10,83	10,73	10,05	10,29	10,95
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :					
Revenus	0,34	0,39	0,29	0,32	0,35
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,08	0,37	(0,23)	0,15
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,70)	0,02	0,29	0,01	(0,65)
Charges	(0,08)	(0,08)	(0,08)	(0,09)	(0,11)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,19)	0,41	0,87	0,01	(0,26)
Distributions :					
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,26	0,28	0,21	0,23	0,22
des dividendes	—	—	—	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—	0,11
remboursement de capital	0,02	—	0,04	0,04	—
Distributions totales ⁽³⁾	0,28	0,28	0,25	0,27	0,33
Actif net à la fin de la période	10,43	10,83	10,73	10,05	10,29

Actif net par part ⁽¹⁾

Début des opérations en mai 2018	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018
CATÉGORIE D	\$	\$	\$	\$
Actif net au début de la période	10,73	10,62	9,92	10,00
Augmentation (diminution) attribuable à l'exploitation :				
Revenus	0,34	0,38	0,29	0,09
Gains (pertes) réalisé(e)s	0,25	0,08	0,37	(0,23)
Gains (pertes) non réalisé(e)s	(0,62)	(0,03)	0,36	0,18
Charges	(0,10)	(0,10)	(0,10)	(0,04)
Augmentation (diminution) totale attribuable à l'exploitation ⁽²⁾	(0,13)	0,33	0,92	—
Distributions :				
du revenu de placement (excluant les dividendes)	0,25	0,24	0,18	0,05
des dividendes	—	—	—	—
des distributions provenant des fonds sous-jacents	—	—	—	—
des gains en capital	—	—	—	—
remboursement de capital	—	—	0,01	0,03
Distributions totales ⁽³⁾	0,25	0,24	0,19	0,08
Actif net à la fin de la période	10,35	10,73	10,62	9,92

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

(2) 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.

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

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
CATÉGORIE A					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	69 622	78 711	83 759	89 532	119 801
Nombre de parts rachetables en circulation	6 514 578	7 096 255	7 622 914	8 692 903	11 339 764
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,43	1,43	1,49	1,59	1,70
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,43	1,43	1,49	1,59	1,70
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,72	76,65	78,82	83,24	87,88
Valeur liquidative par part (\$)	10,69	11,09	10,99	10,30	10,56

Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
CATÉGORIE I					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 311 656	2 232 597	2 125 508	4 476 798	4 189 473
Nombre de parts rachetables en circulation	208 473 038	194 002 688	186 726 487	420 197 847	384 378 065
Ratio des frais de gestion (%) ⁽²⁾	—	—	—	—	—
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	—	—	—	—	—
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,72	76,65	78,82	83,24	87,88
Valeur liquidative par part (\$)	11,09	11,51	11,38	10,65	10,90

Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
CATÉGORIE C					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	2 298	2 475	1 879	1 807	1 576
Nombre de parts rachetables en circulation	224 326	232 901	178 512	183 238	155 864
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	1,40	1,40	1,44	1,54	1,64
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	1,40	1,40	1,44	1,54	1,64
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,72	76,65	78,82	83,24	87,88
Valeur liquidative par part (\$)	10,25	10,63	10,53	9,86	10,11

Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018	30 SEPT. 2017
CATÉGORIE F					
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	1 022	813	608	378	410
Nombre de parts rachetables en circulation	97 994	75 072	56 662	37 599	39 825
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,74	0,73	0,78	0,85	1,00
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,74	0,73	0,78	0,85	1,00
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,72	76,65	78,82	83,24	87,88
Valeur liquidative par part (\$)	10,43	10,83	10,73	10,05	10,29

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

Ratios et données supplémentaires

	30 SEPT. 2021	30 SEPT. 2020	30 SEPT. 2019	30 SEPT. 2018
CATÉGORIE D				
Valeur liquidative totale (en milliers de \$)	772	876	808	823
Nombre de parts rachetables en circulation	74 527	81 642	76 096	83 009
Ratio des frais de gestion (%) ⁽¹⁾	0,91	0,96	1,02	1,09
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charges (%)	0,91	0,96	1,02	1,09
Ratio des frais d'opérations (%) ⁽³⁾	—	—	—	—
Taux de rotation du portefeuille (%) ⁽⁴⁾	49,72	76,65	78,82	83,24
Valeur liquidative par part (\$)	10,35	10,73	10,62	9,92

(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'opérations 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.

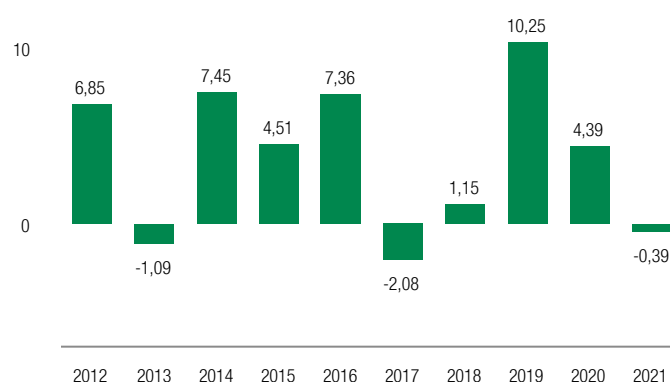
Frais de gestion

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 1,10 %. 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 :

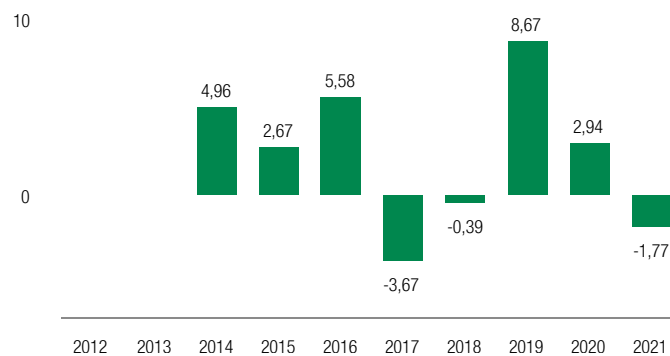
• Administration du Fonds, gestion du portefeuille de placements et marge bénéficiaire	0,50 %
• Rémunération des courtiers	0,50 %
• Dépenses de mise en marché	0,10 %

CATÉGORIE I



* Début des opérations en mars 2008.

CATÉGORIE C



* Début des opérations en novembre 2013.

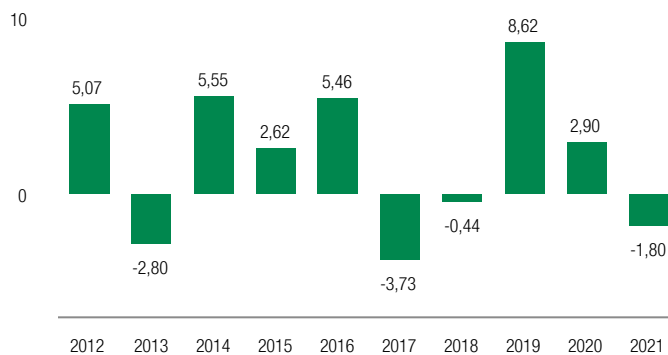
RENDEMENT PASSÉ

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 (%)

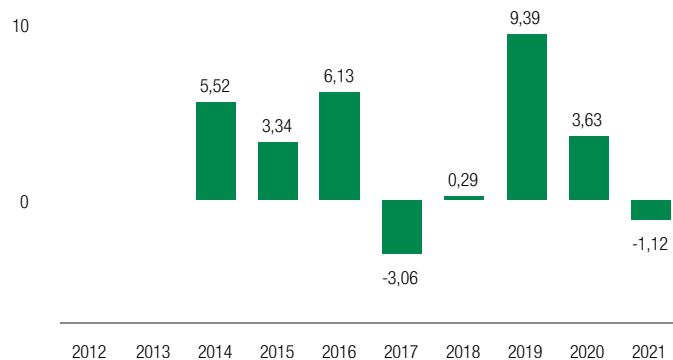
CATÉGORIE A



* Début des opérations en janvier 2004.

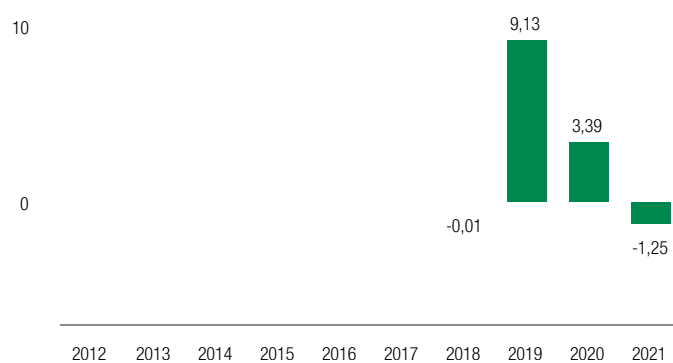
FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

CATÉGORIE F



* Début des opérations en novembre 2013.

CATÉGORIE D



* Début des opérations en mai 2018.

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. 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 tableau des rendements composés annuels compare le rendement de chaque catégorie de parts du Fonds à un ou plusieurs indices. Les indices comprennent le revenu réinvesti, mais non les frais de gestion et d'exploitation.

Rendements composés annuels (%)

	1 AN	3 ANS	5 ANS	10 ANS OU DEPUIS SA CRÉATION
CATÉGORIE A				
Parts de catégorie A	-1,80	3,15	1,02	2,07
Indice obligataire universel FTSE Canada	-3,35	4,32	2,29	3,33
CATÉGORIE I				
Parts de catégorie I	-0,39	4,66	2,57	3,76
Indice obligataire universel FTSE Canada	-3,35	4,32	2,29	3,33
CATÉGORIE C				
Parts de catégorie C	-1,77	3,19	1,07	2,34
Indice obligataire universel FTSE Canada	-3,35	4,32	2,29	3,63
CATÉGORIE F				
Parts de catégorie F	-1,12	3,88	1,73	2,99
Indice obligataire universel FTSE Canada	-3,35	4,32	2,29	3,63
CATÉGORIE D				
Parts de catégorie D	-1,25	3,67		3,23
Indice obligataire universel FTSE Canada	-3,35	4,32		3,76

Indice obligataire universel FTSE Canada

L'indice obligataire universel FTSE Canada est conçu pour fournir une mesure élargie du rendement des obligations négociables des gouvernements et des sociétés en circulation au sein du marché canadien des titres à revenu fixe. Il englobe les obligations de grande qualité dont l'échéance est supérieure à un an, dont l'émission minimum représente 50 millions de dollars pour les obligations gouvernementales et 100 millions de dollars pour les obligations de sociétés et qui comportent au moins 10 acheteurs institutionnels.

Veillez vous reporter à la section « Autres renseignements importants » pour des renseignements supplémentaires concernant le ou les indices de référence.

Comparaison par rapport à l'indice

Au 30 septembre 2021, le Fonds Desjardins Obligations opportunités (parts de catégorie A) affichait un rendement de -1,80 %, comparativement à -3,35 % pour son indice de référence, l'indice obligataire universel FTSE 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.

FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

APERÇU DU PORTEFEUILLE

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2020



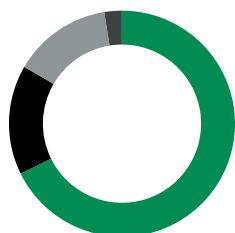
0,1	Actions canadiennes
0,1	Services financiers
66,8	Obligations canadiennes
18,5	Gouvernement du Canada
22,2	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
4,4	Municipalités et institutions parapubliques
21,7	Sociétés
9,1	Obligations américaines
9,1	Sociétés américaines
11,3	Obligations étrangères
1,7	Gouvernements étrangers
0,4	Gouvernements et sociétés publiques des états étrangers
9,2	Sociétés étrangères
0,4	Obligations supranationales
9,4	Titres adossés à des créances hypothécaires
0,7	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
6,3	Titres adossés à des créances hypothécaires américains
2,4	Titres adossés à des créances hypothécaires étrangers
0,9	Titres adossés à des crédits mobiliers
0,6	Titres adossés à des crédits mobiliers canadiens
0,3	Titres adossés à des crédits mobiliers américains
(0,5)	Instruments financiers dérivés
2,5	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition de la valeur liquidative (%)
au 30 septembre 2021



0,1	Actions canadiennes
0,1	Services financiers
68,2	Obligations canadiennes
8,5	Gouvernement du Canada
31,9	Gouvernements et sociétés publiques des provinces
2,4	Municipalités et institutions parapubliques
25,4	Sociétés
10,3	Obligations américaines
10,3	Sociétés américaines
8,4	Obligations étrangères
1,7	Gouvernements étrangers
0,4	Gouvernements et sociétés publiques des états étrangers
6,3	Sociétés étrangères
0,3	Obligations supranationales
7,3	Titres adossés à des créances hypothécaires
0,4	Titres adossés à des créances hypothécaires canadiens
6,1	Titres adossés à des créances hypothécaires américains
0,8	Titres adossés à des créances hypothécaires étrangers
1,1	Titres adossés à des créances mobilières
0,2	Titres adossés à des créances mobilières canadiens
0,9	Titres adossés à des créances mobilières étrangers
(0,5)	Instruments financiers dérivés
4,8	Trésorerie et équivalents de trésorerie

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2020



67,7	Canada
15,7	États-Unis
14,1	Autres pays **
2,5	Trésorerie et équivalents de

Répartition géographique (%)
au 30 septembre 2021



68,4	Canada
16,4	États-Unis
10,4	Autres pays **
4,8	Trésorerie et équivalents de

** 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.

% DE LA
VALEUR
LIQUIDATIVE

Les 25 positions principales (acheteur)*

1	Fiducie du Canada pour l'habitation, série 85, 2,650 %, 2028-12-15	4,8
2	Trésorerie et équivalents de trésorerie	4,8
3	Province de l'Ontario, 2,050 %, 2030-06-02	4,8
4	Province de l'Ontario, 2,600 %, 2027-06-02	3,1
5	Province de la Colombie-Britannique, 1,550 %, 2031-06-18	2,4
6	Gouvernement du Canada, 2,000 %, 2051-12-01	2,2
7	Province de l'Ontario, 1,900 %, 2051-12-02	2,1
8	Province de Québec, 3,100 %, 2051-12-01	2,0
9	Province de l'Alberta, 1,650 %, 2031-06-01	2,0
10	Province de la Colombie-Britannique, 2,950 %, 2050-06-18	2,0
11	Province de l'Ontario, 2,400 %, 2026-06-02	1,9
12	Province de Québec, 3,500 %, 2048-12-01	1,4
13	Province de Québec, 2,750 %, 2027-09-01	1,4
14	Gouvernement du Canada, rendement réel, 2050-12-01	1,4
15	Province de l'Ontario, 2,900 %, 2046-12-02	1,2
16	Province de Québec, 1,500 %, 2031-09-01	1,1
17	Chartwell résidences pour retraités, série A, 3,786 %, 2023-12-11	0,7
18	SSL Finance, série A, 4,099 %, 2045-10-31	0,7
19	Province du Manitoba, 2,750 %, 2029-06-02	0,6
20	Province de l'Ontario, 3,450 %, 2045-06-02	0,6
21	Ville de Québec, 1,800 %, 2025-03-05	0,6
22	Province de Manitoba, 2,050 %, 2031-06-02	0,6
23	Infrastructure Ontario, 4,700 %, 2037-06-01	0,6
24	Banque Scotia, 1,400 %, 2027-11-01	0,6
25	Bell Canada, série M56, 2,200 %, 2028-05-29	0,6
Total		44,2

* 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

Le prospectus et d'autres renseignements sur les fonds sous-jacents peuvent être consultés à l'adresse Web suivante : [sedar.com](https://www.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 avec frais d'acquisition reportés ou l'option avec 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 lesquelles 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

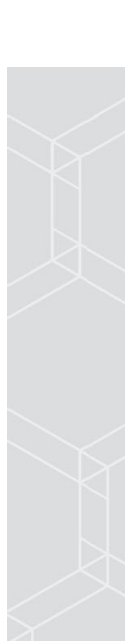
FONDS DESJARDINS OBLIGATIONS OPPORTUNITÉS

gestionnaire du Fonds. Le portefeuille de valeurs du Fonds est le même pour toutes ses catégories de parts.

Les parts de catégorie D sont offertes aux investisseurs qui souscrivent les parts par l'intermédiaire de courtage en ligne Disnat ou d'un compte de courtage à escompte d'un courtier exécutant, qui rémunèrent la société du courtier exécutant en fonction des services fournis et pour lesquelles la société du courtier exécutant ne touche pas de commission de suivi du gestionnaire. Ces parts sont offertes sans frais d'acquisition, c'est-à-dire sans frais d'acquisition à l'entrée ou de frais d'acquisition reportés. Toutefois, le courtier exécutant l'opération pourrait facturer des frais d'exécution à l'investisseur pour toute opération sur ces parts. Ces frais d'exécution peuvent être négociés entre l'investisseur et le courtier exécutant. L'investisseur devrait consulter l'entente conclue avec son courtier exécutant pour plus de détails à ce sujet. Offertes seulement si la société du courtier exécutant de l'investisseur a conclu une convention de placement de titres avec le gestionnaire.

FTSE Global Debt Capital Markets Inc. (FTSE GDCM), FTSE International Limited (FTSE) et les entreprises du London Stock Exchange Group (la Bourse, collectivement avec FTSE GDCM et FTSE 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 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 FTSE GDCM et tous les droits d'auteur sur les valeurs et les composantes de l'indice sont dévolus à FTSE GDCM. 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.

L'indice FTSE® est une marque déposée de FTSE International Limited et est utilisée par FTSE GDCM sous licence.



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